



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ  
ÚSTAV FINANCÍ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT  
INSTITUTE OF FINANCES

# **HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS  
IMPROVEMENT

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**BARBORA VAŠENKOVÁ**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**Ing. ONDŘEJ ŽIŽLAVSKÝ, Ph.D.**

BRNO 2015

# **ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**

**Vašenková Barbora**

---

Účetnictví a daně (6202R049)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

**Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení**

v anglickém jazyce:

**Evaluation of the Financial Situation of a Company and Proposals for its Improvement**

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza současného stavu

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 11. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2006. 83 s. ISBN 80-7355-061-X.

MARINIČ, P. Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2009. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2014/2015.

L.S.

---

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.  
Ředitel ústavu

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
Děkan fakulty

V Brně, dne 28.2.2015

## **Abstrakt**

Tato bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace podniku CAZER s. r. o. s pomocí metod finanční analýzy. Finanční analýza je zpracována na základě vybraných účetních výkazů za roky 2009 – 2013. Cílem celé práce je zhodnocení finanční situace podniku, identifikace slabých stránek s následnými návrhy opatření, které povedou ke zlepšení současného hospodaření společnosti.

## **Abstract**

The bachelor's thesis focuses on evaluation of financial situation of the company CAZER s. r. o. with using the method of financial analysis. Financial analysis is prepared on the basis of selected financial statements for years 2009 – 2013. Aim of all thesis is evaluation of the company's financial situation, identification of weaknesses with subsequent proposals of solution which would improve current economy of the company.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, výkaz zisku a ztráty, rozvaha, přehled o peněžních tocích, metody finanční analýzy, horizontální a vertikální analýza, likvidita, rentabilita

## **Keywords**

financial analysis, profit and loss statement, balance, cashflow statement, methods of financial analysis, horizontal and vertical analysis, liquidity, profitability

### **Bibliografická citace**

VAŠENKOVÁ, B. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*.  
Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2015. 77 s. Vedoucí  
bakalářské práce Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 31. května 2015

.....

## **Poděkování**

Tímto bych chtěla poděkovat vedoucímu své bakalářské práce Ing. Ondřeji Žižlavskému, Ph.D. za cenné rady a odborné vedení. Dále bych chtěla poděkovat panu Radimu Cázerovi a paní Ing. Ireně Kubečkové ze společnosti CAZER s. r. o., kteří mi poskytovali informace pro zpracování této práce. V neposlední řadě bych chtěla poděkovat mým rodičům za podporu.

# OBSAH

ÚVOD.....	10
<b>1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE.....</b>	<b>11</b>
<b>2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....</b>	<b>12</b>
2.1 Finanční analýza.....	12
2.2 Uživatelé finanční analýzy .....	12
2.3 Metody finanční analýzy .....	13
2.4 Analýza absolutních ukazatelů.....	15
2.5 Analýza rozdílových ukazatelů .....	16
2.6 Analýza poměrových ukazatelů .....	17
2.6.1 Ukazatele rentability .....	18
2.6.2 Ukazatele likvidity .....	19
2.6.3 Ukazatele aktivity .....	20
2.6.4 Ukazatele zadluženosti .....	22
2.6.5 Provozní (výrobní) ukazatele.....	23
2.7 Analýza soustav ukazatelů .....	25
2.7.1 Bankrotní modely .....	25
2.8 Porterův model pěti konkurenčních sil .....	27
2.9 SWOT analýza .....	28
<b>3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE.....</b>	<b>29</b>
3.1 Představení firmy .....	29
3.2 Porterův model pěti konkurenčních sil .....	30
3.3 Analýza soustav ukazatelů .....	31
3.3.1 Altmanův index.....	31
3.3.2 IN05 .....	32
3.4 Horizontální analýza rozvahy - aktiva .....	33



3.5	Horizontální analýza rozvahy - pasiva .....	35
3.6	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	36
3.7	Horizontální analýza přehledu o peněžních tocích .....	38
3.8	Vertikální analýza aktiv .....	40
3.9	Vertikální analýza pasiv .....	41
3.10	Analýza rozdílových ukazatelů .....	42
3.11	Analýza ukazatelů rentability .....	43
3.12	Analýza ukazatelů likvidity .....	45
3.13	Analýza ukazatelů aktivity .....	46
3.14	Analýza ukazatelů zadluženosti .....	49
3.15	Analýza provozních ukazatelů .....	50
3.16	Souhrnné hodnocení finanční situace společnosti CAZER, s. r. o. ....	53
3.17	SWOT analýza .....	56
<b>4</b>	<b>VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....</b>	<b>57</b>
	ZÁVĚR .....	62
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....	63
	SEZNAM SCHÉMAT, TABULEK, VZORCŮ .....	65
	PŘÍLOHY .....	67

## ÚVOD

V dnešní době je hlavním cílem každého podniku dosahovat zisku a vytvořit si dominantní pozici na trhu. Aby podnik dosáhl úspěchu, musí minimalizovat své nedostatky a efektivně využívat svých kladných stránek. K zjištění těchto informací slouží zcela jistě finanční analýza.

Pro zpracování finanční analýzy jsem si zvolila firmu CAZER s. r. o., která se zabývá konstrukcí a výrobou plně automatizovaných strojů, ale i celých výrobních linek. Díky své rozmanitosti firma zasahuje do různých odvětví průmyslu např. gumárenství, zpracování plastů, hygienické pomůcky, svařování. Společnost byla založena v roce 2005 a sídlí v Olomouci. Majitelem této firmy je Radim Cázer, který v současné době zaměstnává 22 pracovníků, tento počet nám udává, že se společnost řadí mezi malé podniky. Důvodem, proč jsem si vybrala tento podnik pro finanční analýzu, je především vstřícnost vedení společnosti a ochota poskytnout mi interní informace.

V této práci provedu ucelený obraz o finanční situaci podniku za roky 2009 – 2013. K vypracování využiji elementární metody finanční analýzy, například horizontální a vertikální analýzu, analýzu rozdílových a poměrových ukazatelů, které budou porovnány s oborovými průměry. Hlavními podklady pro zpracování práce jsou účetní výkazy, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích, dále jsem využila osobní konzultace se zaměstnanci firmy, volně přístupné zdroje a v neposlední řadě odborné knihy. Dle výsledků finanční analýzy navrhnou opatření, která by měla vést ke zlepšení finanční i ekonomické činnosti podniku. Mé návrhy může vedení společnosti využít k budoucímu kladnému vývoji firmy nebo se alespoň může zaměřit na zjištěné nedostatky, které podnik má, a ty se pokusit odstranit nebo částečně zredukovat.

# 1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci podniku, identifikovat nedostatky a přednosti společnosti CAZER s. r. o. Na základě hodnocení budou doporučena opatření k zefektivnění chodu společnosti. Finanční analýza je prováděna po dobu 5 let, konkrétně za roky 2009 až 2013.

V první části bakalářské práce budou definovány pojmy finanční analýza, její uživatelé a metody z teoretického hlediska. V další části bude za pomoci ukazatelů finanční analýzy provedeno zhodnocení současného stavu společnosti. V práci budou využity elementární metody finanční analýzy. Nejprve bude provedena analýza soustav ukazatelů, konkrétně Altmanův index a IN05. Poté bude následovat analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů a jako poslední budou analyzovány poměrové ukazatele. Výsledky analyzované společnosti budou porovnány s doporučenými hodnotami a oborovým průměrem, čímž bude zajištěna lepší vypovídací schopnost o situaci podniku.

Hlavní zdroje, které budou využity pro zpracování finanční analýzy, jsou zejména účetní výkazy – rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. Rozvaha je účetní výkaz, který na jedné straně zachycuje stav majetku firmy a na straně druhé zaznamenává zdroje, které byly vynaloženy na jeho financování. Výkaz zisku a ztráty podává přehled o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření za běžné účetní období, tedy nás informuje o úspěšnosti podniku. Posledním výkazem, který byl použit ke zpracování analýzy, je přehled o peněžních tocích neboli Cash flow. Cash flow podává informace o pohybech peněžních prostředků – peníze v hotovosti a peníze na běžných účtech.

Prostřednictvím strategické analýzy bude zhodnoceno postavení společnosti ve vztahu s vnějším i vnitřním okolím. Dílčími cíli bakalářské práce jsou:

- Porterův model 5 konkurenčních sil
- SWOT analýza

V poslední části práce bude finanční analýza vyhodnocena, shrnuty nedostatky a především budou navržena opatření, která odstraní nebo alespoň zmírní zjištěné nedostatky a tím přispějí k maximalizaci tržní hodnoty podniku.

## **2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE**

### **2.1 Finanční analýza**

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení a měla by být dovedností každého manažera. Dříve než se budeme zajímat o jakákoliv finanční a investiční rozhodnutí, musíme znát finanční zdraví firmy. Finanční analýza v sobě zahrnuje hodnocení nejen finanční současnosti, ale také minulosti a budoucího vývoje finanční situace (Kislingerová, 2010).

Podle Růčkové (2008) je finanční analýza systematický rozbor dat, který získáme především z účetních výkazů. V praxi se můžeme setkat s názory, že finanční analýza není nutností. Lidé považují za dostačující data získaná z účetnictví pro finanční rozhodování prostřednictvím účetních výkazů. Mezi účetní výkazy patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. Pro rozhodování nemají tyto souhrnné údaje z účetnictví dostatečnou vypovídací schopnost a nemohou poskytnout ucelený obraz o hospodaření podniku. Manažeři využívají finanční analýzu jako formalizovanou metodu, která porovnává údaje z účetních výkazů a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost a umožňuje nám dospět k určitým závěrům, které hodnotí celkové hospodaření podniku (Kislingerová, 2010).

Hlavním cílem finanční analýzy je dosažení komplexního zhodnocení úrovně finanční situace podniku a dále připravit podklady ke zlepšení, k přípravě a zkvalitnění rozhodování (Konečný, 2004).

Výsledky finanční analýzy slouží nejen pro vlastní potřebu firmy, ale jsou užitečné i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním spojeni finančně nebo hospodářsky (Knápková, Pavelková, 2010).

### **2.2 Uživatelé finanční analýzy**

Informace o finančním stavu podniku nevyužívají pouze manažeři. Zajímají se o ně i subjekty, které nějakým způsobem přichází do kontaktu s daným podnikem. Uživatele finanční analýzy lze rozdělit na externí a interní (Kislingerová, 2010).

### **Externí uživatelé:**

- Stát a jeho orgány využívají finanční analýzu pro statistické průzkumy, ke kontrole podniků se státní majetkovou účastí, k rozdělení finančních výpomocí. Dále se zajímá o přehled stavu podniků, kterým byly svěřeny státní zakázky.
- Banky a jiní věřitelé chtějí vědět, co nejvíce informací o potenciálních nebo existujících dlužnících, aby se mohli rozhodnout, zda poskytnout úvěr či nikoli.
- Obchodní partneři se zajímají zejména o schopnosti podniku splácet své závazky.
- Investoři sledují informace o finanční výkonnosti podniku, aby se mohli rozhodnout, zda do daného podniku investovat. Zajímá je především míra rizika a výnos z vloženého kapitálu. Dále získávají informace ke kontrole, jak podnik hospodaří se zdroji, které již investoři podniku poskytli.
- Konkurence sleduje informace pro srovnání s jejich výsledky (Kislingerová, 2010).

### **Interní uživatelé:**

- Manažeři vyžadují informace pro operativní i strategické řízení podniku.
- Zaměstnanci se zajímají o stav podniku zejména z důvodu jistoty zaměstnání.
- Odboráři (Kislingerová 2010).

Všichni uživatelé potřebují finanční analýzu, aby mohli posoudit, jak se stav podniku vyvíjí, co je potřeba změnit, zajímají se o prognózu, aby mohli na základě toho podnik dobře řídit (Konečný, 2004).

## **2.3 Metody finanční analýzy**

Díky rozvoji matematických, statistických a ekonomických věd vznikla celá řada metod hodnotících finanční situaci podniku. Při výběru metody musíme brát ohled na jejich účelnost, nákladnost a spolehlivost. Je také důležité si uvědomit, pro koho jsou výsledky určeny. V ekonomii rozlišujeme dva přístupy pro hodnocení ekonomických procesů. Jedná se o fundamentální analýzu a technickou analýzu (Růčková, 2008).

- **Fundamentální analýza**

Fundamentální analýza využívá zkušeností odborníků a znalostí vzájemných vztahů mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Zpracovává značné množství kvalitativních informací a své závěry odvozuje bez použití algoritmizovaných postupů. Ke zpracování fundamentální analýzy se využívá řada modelů např. dividendové diskontní modely, jejichž součástí je známý Gordonův model (Sedláček, 2011; Vochozka, 2011).

- **Technická analýza**

Technická analýza je založena na matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metodách, jejichž výsledkem je kvantitativní zpracování a následné posouzení výsledků z ekonomického hlediska (Sedláček, 2011; Vochozka, 2011).

Finanční analýzu můžeme tedy začlenit do kategorie technické analýzy. Finanční analýza využívá dvou metod, a to metody elementární a metody vyšší (Růčková, 2008).

- **Elementární metody** – tato metoda se řadí k univerzálním a k jejímu aplikování nám stačí znát základní matematické operace. V praxi tato analýza plně postačuje a často se využívá (Sedláček, 2011).
- **Vyšší metody** – nepatří k metodám univerzálním. Používání těchto metod vyžaduje hlubší znalost matematické statistiky, ale také teoretické i praktické znalosti ekonomické. Vyšší metody se dělí do dvou skupin a to na matematicko-statistické a nestatistické metody finanční analýzy. K aplikování vyšších metod je potřeba kvalitní softwarové vybavení, a proto se jejich vytvářením zabývají zpravidla specializované firmy (Růčková, 2008).

### **Rozdělení elementárních metod**

Elementární metody jsou rozděleny do pěti částí:

1. Analýza absolutních ukazatelů,
2. Analýza rozdílových ukazatelů,

3. Analýza Cash flow,
4. Analýza poměrových ukazatelů,
5. Analýza soustav ukazatelů.

Analýza absolutních ukazatelů je dále rozšířena na:

- Horizontální analýza,
- Vertikální analýza.

Analýzu rozdílových ukazatelů tvoří pouze analýza fondů.

Analýza poměrových ukazatelů je dále rozdělena na:

- Analýza ukazatelů aktivity,
- Analýza ukazatelů likvidity,
- Analýza ukazatelů rentability,
- Analýza ukazatelů zadluženosti a finanční struktury,
- Analýza ukazatelů kapitálového trhu,
- Analýza ukazatelů výrobní činnosti,
- Analýza ukazatelů cash flow.

Posledním bodem je analýza soustav ukazatelů, které se dále dělí na:

- Pyramidové modely,
- Predikční modely (Sedláček, 2011; Knápková, Pavelková, 2010).

## **2.4 Analýza absolutních ukazatelů**

U této analýzy se využívá přímo údajů z účetních výkazů. Hodnoty absolutních ukazatelů sledujeme jak v časových řadách (horizontální analýza), tak v procentním rozboru (vertikální analýza). V praxi se horizontální a vertikální analýzy řadí mezi nejrozšířenější nástroje finanční analýzy (Knápková, Pavelková, 2010; Vochozka, 2011).

### **• Horizontální analýza**

Analýza trendů porovnává změny v čase. Cílem horizontální analýzy je zjištění pohybů jednotlivých položek a to v absolutním a procentním vyjádření. Aby nedocházelo k nepřesnostem v interpretaci výsledků, je nutné vytvořit dostatečně dlouhou časovou řadu. Tato analýza nám udává odpověď na dvě základní otázky: O kolik jednotek

se změnila příslušná položka v čase a o kolik procent se změnila příslušná položka v čase (Kislingerová, 2010; Sedláček, 2011)?

**Vzorec 1 - Horizontální analýza**

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{Ukazatel}_{t-1}$$

$$\% \text{ změna} = \frac{(\text{absolutní změna} \times 100)}{\text{Ukazatel}_{t-1}}$$

Zdroj: (Knápková, Pavelková, 2010)

- **Vertikální analýza**

Vertikální analýza zjišťuje procentní podíl jednotlivých položek účetních výkazů k jediné zvolené základně. Základem pro rozbor rozvahy je zvolena výše celkových aktiv a pro rozbor výkazu zisku a ztráty je to obvykle hodnota tržeb. Tato analýza se také nazývá analýza komponent. Při aplikaci této metody posuzujeme jak strukturu aktiv, tak strukturu pasiv. Tato metoda je efektivní a působivá a prozradí nám mnoho informací o ekonomice firmy (Sedláček, 2011; Růčková, 2008; Knápková, Pavelková, 2010).

## **2.5 Analýza rozdílových ukazatelů**

Rozdílové ukazatele se využívají k analýze a řízení finanční situace se zaměřením na likviditu. Rozdílové ukazatele mohou být označovány také jako finanční fondy. Fondy chápeme jako shrnutí určitých stavových položek, které vyjadřují aktiva a pasiva, a také jako rozdíl mezi souhrnem položek krátkodobých aktiv a položek krátkodobých pasiv. Mezi nejpoužívanější fondy finančních prostředků patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotovostní prostředky a čistý peněžně – pohledávkový finanční fond (Sedláček, 2011; Knápková, Pavelková, 2010).

- **Čistý pracovní kapitál (ČPK)**

Čistý pracovní kapitál neboli také provozní kapitál je jeden z nejvýznamnějších ukazatelů finančních fondů. Z pohledu finančního manažera vypočítáme čistý pracovní kapitál jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými zdroji. ČPK představuje část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. Přebytek oběžných aktiv dokazuje, že firma má stabilní zázemí a je likvidní. Investorský přístup vyžaduje, aby dlouhodobý kapitál byl větší než stálá aktiva (Sedláček, 2001; Vochozka, 2011).



#### Vzorec 2 - Čistý pracovní kapitál

$$\begin{aligned}\text{ČPK} &= \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé zdroje} \\ \text{ČPK} &= (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{stálá aktiva}\end{aligned}$$

Zdroj: (Vochozka, 2011)

- **Čisté pohotové prostředky (ČPP)**

Čisté pohotové prostředky představují okamžitou likviditu splatných krátkodobých závazků. Vypočteme je jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Mezi pohotovými peněžními prostředky zahrnujeme peníze v hotovosti, peníze na běžných účtech a peněžní ekvivalenty (Knápková, Pavelková, 2010; Konečný, 2004).

#### Vzorec 3 - Čisté pohotové prostředky

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Zdroj: (Konečný, 2004)

- **Čistý peněžně – pohledávkový fond (ČPPF)**

Čistý peněžně – pohledávkový fond se nazývá také jako čistý peněžní majetek (ČPM). Čistý peněžní majetek je střední cestou mezi výše uvedenými rozdílovými ukazateli. Při výpočtu se oběžná aktiva sníží o zásoby nebo také o nelikvidní pohledávky a krátkodobé závazky (Sedláček, 2001; Konečný, 2004).

#### Vzorec 4 - Čistý peněžní majetek

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Zdroj: (Konečný, 2004)

## 2.6 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří k nejpoužívanějším metodám finanční analýzy především proto, že umožňuje získat rychlý obraz o finanční situaci v podniku. Poměrové ukazatele jsou charakteristické tím, že vyjadřují vztah mezi dvěma a více absolutními ukazateli pomocí podílu (Knápková, Pavelková, 2010; Sedláček, 2011).

V praxi se využívá pouze několik základních skupin ukazatelů:

- Ukazatele rentability
- Ukazatele likvidity

- Ukazatele aktivity
- Ukazatele zadluženosti
- Provozní (výrobní) ukazatele.

### 2.6.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability nebo také výnosnosti vyjadřují poměr zisku dosaženého podnikáním a výši zdrojů firmy, které byly využity k jeho dosažení. Čím vyšší výnosnosti podnik dosahuje, tím lépe hospodaří se svým majetkem a kapitálem (Vochozka, 2011; Scholleová, 2012).

Použité zkratky:

- EBIT = Hospodářský výsledek před úroky a zdaněním
- EAT = Hospodářský výsledek po zdanění, čistý zisk

- **ROI** – ukazatel rentability vloženého kapitálu

Používá se k měření výnosnosti dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku podniku (Knápková, Pavelková, 2010).

**Vzorec 5 - Rentabilita vloženého kapitálu**

$$ROI = \frac{\text{Zisk před zdaněním} + \text{Nákladové úroky}}{\text{Celkový kapitál}}$$

Zdroj: (Sedláček, 2011)

- **ROA** – ukazatel rentability celkových aktiv

Ukazatel ROA vyjadřuje poměr zisku a celkových aktiv investovaných do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů byl pořízen (Kislingerová, 2010).

**Vzorec 6 - Rentabilita celkových aktiv**

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}}$$

Zdroj: (Scholleová, 2012)

- **ROE** – ukazatel rentability vlastního kapitálu

Ukazatel ROE využívají vlastníci ke zjištění, zda je jejich vložený kapitál dostatečně výnosný. Sledují, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč vloženou vlastníkem společnosti (Scholleová, 2012; Sedláček, 2011).

**Vzorec 7 - Rentabilita vlastního kapitálu**

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Zdroj: (Scholleová, 2012)

- **ROS** – ukazatel rentability služeb

Rentabilita tržeb tvoří základ efektivnosti podniku. Měří, kolik korun zisku utvoří podnik z 1 Kč tržeb. Při zjištění problému lze předpokládat problémy i ve všech dalších oblastech (Scholleová, 2012; Kislingerová, 2010).

**Vzorec 8 - Rentabilita tržeb**

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Zdroj: (Sedláček, 2011)

### **2.6.2 Ukazatele likvidity**

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku přeměnit svůj majetek na peněžní prostředky a tím hradit své splatné závazky. Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit, s tím, co je nezbytné zaplatit. Nedostatek likvidity vzniká tím, že podnik není schopen efektivně využívat ziskových příležitostí nebo není schopen hradit své závazky, což může vést až k bankrotu (Knápková, Pavelková, 2010; Růčková, 2008; Sedláček, 2011).

- **Běžná likvidita**

Běžná likvidita udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje. Aby byla činnost podniku úspěšná, musí být krátkodobé závazky uhrazeny vybranými položkami aktiv. Doporučené hodnoty ukazatele by se měly pohybovat v intervalu od 1,6 – 2,5 (Kislingerová, 2010; Vochozka, 2011).

**Vzorec 9 - Běžná likvidita**

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Zdroj: (Vochozka, 2011)

- **Pohotov likvidita**

Pohotov likvidita vylučuje z oběžných aktiv nejméně likvidní část – zásoby. Ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí 1 - 1,5. Pokud je pohotov likvidita rovna 1, podnik je schopen uhradit své závazky, aniž by musel prodat své zásoby (Vochozka, 2011; Knpkov, Pavelkov, 2010).

**Vzorec 10 - Pohotov likvidita**

$$\text{Pohotov likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Zdroj: (Vochozka, 2011)

- **Okamžit likvidita**

Okamžit likvidita je nejpřesnější ukazatel, protože hodnotí schopnost uhradit krátkodobé závazky v daném okamžiku. Optimální hodnota ukazatele by měla být v rozmezí 0,2 – 0,5 (Vochozka, 2011; Knpkov, Pavelkov, 2010).

**Vzorec 11 - Okamžit likvidita**

$$\text{Okamžit likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Zdroj: (Knpkov, Pavelkov, 2010)

### **2.6.3 Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity informují o tom, jak firma hospodaří se svými aktivy a jejich jednotlivými složkami. Ukazatele lze vyjádřit ve dvou podobách, a to v podobě obratu jednotlivých položek aktiv a pasiv nebo v podobě doby obratu jednotlivých aktiv a pasiv (Knpkov, Pavelkov, 2010; Sedláček, 2011).

- **Obrat aktiv**

Obrat aktiv nás informuje, kolikrát se celková aktiva obrátí za daný časový interval (za rok). Obrat aktiv by měl dosahovat co nejvyšších hodnot. Minimální doporučen hodnota je 1 (Vochozka, 2011).

**Vzorec 12 - Obrat aktiv**

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Zdroj: (Kislingerov, 2010)

- **Obrat dlouhodobého majetku**

Tento ukazatel měří, jak efektivně podnik využívá dlouhodobého majetku. Slouží jako podklad pro rozhodnutí o nové investici (Kislingerová, 2010).

**Vzorec 13 - Obrat dlouhodobého majetku**

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Zdroj: (Kislingerová, 2010)

- **Obrat zásob**

Obrat zásob podává přehled o tom, kolikrát byla v průběhu roku každá složka zásob prodána a opětovně naskladněna. Čím nižší je hodnota ukazatele, tím více má podnik přebytečných zásob s nízkým nebo nulovým výnosem (Sedláček, 2011).

**Vzorec 14 - Obrat zásob**

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Zdroj: (Kislingerová, 2010)

- **Doba obratu zásob**

Ukazatel udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby v podniku vázány do doby jejich spotřeby nebo prodeje (Sedláček, 2011).

**Vzorec 15 - Doba obratu zásob**

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Zdroj: (Knápková, Pavelková, 2010)

- **Doba obratu pohledávek**

Vyjadřuje počet dnů, které uplynou od doby prodeje zboží či výrobků po dobu připsání peněžních prostředků na účet. Dobu obratu pohledávek je užitečné porovnat s dobou obratu závazků (Kislingerová, 2010).

**Vzorec 16 - Doba obratu pohledávek**

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Zdroj: (Knápková, Pavelková, 2010)

- **Doba obratu závazků**

Ukazatel nám poskytuje přehled o tom, jak dlouho firma oddaluje zaplacení faktur svým dodavatelům. Tento ukazatel bývá užitečný i pro věřitele nebo potenciální věřitele, kteří díky němu zjistí, jak firma dodržuje obchodně úvěrovou politiku (Růčková, 2008; Sedláček, 2011).

**Vzorec 17 - Doba obratu závazků**

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Zdroj: (Knápková, Pavelková, 2010)

## **2.6.4 Ukazatele zadluženosti**

Zadluženost znamená, že podnik využívá k financování svých aktiv cizí kapitál. V dnešní době je prakticky nemožné, aby velké společnosti financovaly veškerá aktiva pouze vlastními zdroji nebo naopak jen cizími zdroji. Pokud podnik bude financovat převážně vlastními zdroji, sníží se celková výnosnost vloženého kapitálu. Naopak při financování zejména z cizích zdrojů nastanou problémy s jejich získáním. Podstatou ukazatelů zadluženosti je najít optimální poměr mezi vlastním a cizím kapitálem (Růčková, 2008; Kislingerová, 2010).

- **Celková zadluženost**

Nazývá se také jako ukazatel věřitelského rizika. Doporučená hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 30 – 60 %. Čím vyšší je zadluženost, tím je vyšší riziko pro věřitele při poskytování úvěru (Růčková, 2008; Knápková, Pavelková, 2010).

**Vzorec 18 - Celková zadluženost**

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Zdroj: (Knápková, Pavelková, 2010)

- **Koeficient samofinancování**

Tento ukazatel vyjadřuje jaká část aktiv je financována penězi vlastníků (Sedláček, 2011).

#### Vzorec 19 - Koeficient samofinancování

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Zdroj: (Sedláček, 2011)

- **Doba splácení dluhů**

Je to ukazatel na bázi cash flow. Vyjadřuje, za kolik dní by byl podnik schopen z provozního cash flow zaplatit své závazky (Knápková, Pavelková, 2010).

#### Vzorec 20 - Doba splácení dluhů

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{Provozní cash flow}}$$

Zdroj: (Knápková, Pavelková, 2010)

- **Úrokové krytí**

Úrokové krytí informuje o tom, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Pokud je hodnota 1, podnik spotřebuje na pokrytí úroků celý zisk a nezbude nic na akcionáře. Výsledek ukazatele by měl nabývat alespoň hodnoty 3 (Sedláček, 2011; Kislingerová, 2010).

#### Vzorec 21 - Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Zdroj: (Knápková, Pavelková, 2010)

### 2.6.5 Provozní (výrobní) ukazatele

Jedná se o ukazatele, které jsou zaměřeny dovnitř firmy a pomáhají managementu sledovat a analyzovat vývoj aktivity podniku. Provozní ukazatele využívají tokových veličin, především nákladů, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů, a tím i dosažení vyššího konečného efektu (Sedláček, 2011).

- **Produktivita práce z přidané hodnoty**

Tento ukazatel sleduje, jak velká část přidané hodnoty připadá na jednoho pracovníka. Čím větší je produktivita práce, tím větší efekt ze zaměstnanců plyne (Scholleová, 2012).

**Vzorec 22 - Produktivita práce z přidané hodnoty**

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Zdroj: (Scholleová, 2012)

- **Mzdová produktivita**

Mzdová produktivita umožňuje zjistit, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd (Sedláček, 2011).

**vzorec 23 - Mzdová produktivita**

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}}$$

Zdroj: (Sedláček, 2011)

- **Průměrná mzda na pracovníka**

Jedná se spíše o celkové náklady zaměstnavatele v souvislosti se zaměstnanci (Scholleová, 2012).

**vzorec 24 - Průměrná mzda na pracovníka**

$$\text{Průměrná mzda na pracovníka} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{počet pracovníků}}$$

Zdroj: (Scholleová, 2012)

- **Nákladovost výnosů**

Ukazatel udává, jak jsou výnosy podniku zatíženy celkovými náklady. Hodnota by měla klesat (Sedláček, 2011).

**vzorec 25 - Nákladovost výnosů**

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Zdroj: (Knápková, Pavelková, 2010)

- **Materiálová náročnost výnosů**

Ukazatel vyjadřuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi (Sedláček, 2011).



#### vzorec 26 - Materiálová náročnost výnosů

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Zdroj: (Sedláček, 2011)

## 2.7 Analýza soustav ukazatelů

Soustava ukazatelů je často označována jako analytický systém nebo model finanční analýzy. Cílem soustav ukazatelů je posoudit celkovou finančně ekonomickou situaci a výkonnost podniku pomocí jednoho čísla. Pro vytvoření soustav ukazatelů se používají dvě základní techniky, a to soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů a účelově vybrané soustavy (Růčková, 2008; Sedláček, 2011).

- **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**

Patří sem především pyramidové soustavy. Při rozkladech využíváme dva základní postupy, kterými jsou aditivní rozklad a multiplikativní rozklad (Růčková, 2008).

- **Účelově vybrané soustavy**

Účelově vybrané soustavy členíme podle účelu na bankrotní modely a bonitní modely (Sedláček, 2011).

- ♦ Bankrotní modely – včasné uživatele informují o problémech v podniku, které by mohly způsobit i úpadek firmy. Je důležitý také pro věřitele, které zajímá, jak je podnik schopen splácet své závazky. Mezi nejznámější patří Altmanův model a index IN (Scholleová, 2012; Sedláček, 2011).
- ♦ Bonitní modely - řadí se sem Index bonity, Tamariho model a další. Cílem těchto modelů je stanovit, zda se firma řadí mezi dobré či špatné společnosti (Růčková, 2008).

### 2.7.1 Bankrotní modely

- **Altmanův model (Z-skóre)**

Altmanův index patří mezi nejznámější a nejpoužívanější modely. Podává informace o finančním zdraví podniku. Výsledkem Altmanova modelu je rovnice důvěryhodnosti neboli Z-skóre. Skládá se z pěti ukazatelů, které zahrnují rentabilitu, likviditu, zadluženost i kapitálovou strukturu (Scholleová, 2012; Knápková, Pavelková, 2010).

**Tabulka 1 - Hranice pro předvídání finanční situace**

Z-skóre > 2,9	Finančně zdravý podnik
1,2 < Z-skóre < 2,9	Tzv. šedá zóna, nejednoznačný výsledek
Z-skóre < 1,2	Firma má vážné finanční problémy, hrozí bankrot

Zdroj: (Sedláček, 2011)

**Vzorec 27 - Altmanův model (Z-skóre)**

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Zdroj: (Mrkvička, 2006)

$X_1$  = Čistý pracovní kapitál / aktiva

$X_2$  = Nerozdělený zisk z minulých let / aktiva

$X_3$  = EBIT (zisk před zdaněním a úroky) / aktiva

$X_4$  = Tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje

$X_5$  = Tržby / aktiva

- **Index důvěryhodnosti IN05**

Model IN05 byl sestaven s ohledem na české podmínky. Výhodou indexu IN je spojení věřitelského a vlastnického pohledu. Byl aktualizován z předchozího modelu IN01. Určily se nové hodnoty poměrových ukazatelů a také se změnily hranice pro zařazení podniků (Scholleová, 2012; Sedláček, 2011).

**Tabulka 2 - Hranice pro zařazení podniků**

IN05 > 1,6	Podnik tvoří hodnotu s pravděpodobností 67 %.
0,9 < IN05 < 1,6	Podnik je v tzv. „šedé zóně“.
IN05 < 0,9	Podnik spěje k bankrotu s pravděpodobností 86 %.

Zdroj: (Sedláček 2011)

**Vzorec 28 - Index IN05**

$$IN05 = 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{náklad. úroky}} + 3,97 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krát. závazky}}$$

Zdroj: (Scholleová, 2012)

Problémy mohou nastat u ukazatele  $\frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$  v případě, že se úroky blíží k nule. Je doporučeno omezit velikost ukazatele na hodnotu 9 (Vochozka, 2011).

## 2.8 Porterův model pěti konkurenčních sil

Cílem porterova modelu je analyzovat konkurenční síly v mikrookolí a zjistit příležitosti firmy. K dosažení cíle analyzuje pět základních činitelů, které více či méně ovlivňují konkurenceschopnost podniku (Grasseová, 2012).

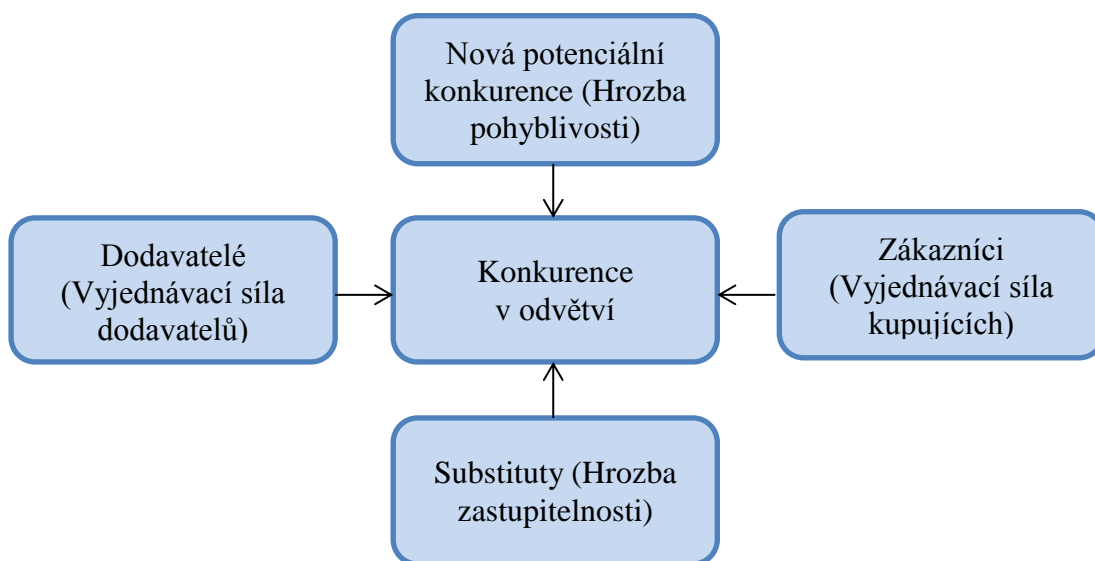


Schéma 1 - Porterův model pěti konkurenčních sil

Zdroj: upraveno podle Grasseové (2012)

- **Hrozba konkurence v odvětví** – Pokud je konkurenční síla silná, dochází k cenové konkurenci (cenová válka), naopak je-li konkurence slabá, podnik využívá příležitosti a zvyšuje ceny.
- **Hrozba vstupu nových konkurentů** – Ohrožení nových potenciálních konkurentů závisí především na výši bariér v daném odvětví.
- **Vyjednávací síla dodavatelů** – Ohrožení nastane, pokud dodavatelé zvýší ceny a sníží kvalitu výrobků a i přesto podnik musí přistoupit na tyto podmínky.
- **Vyjednávací síla odběratelů** – Hrozba nastane, pokud zákazníci budou mít velkou moc při vyjednávání. Budou se snažit o snížení cen, zvýšení kvality a lepší služby.

- **Hrozba substitutů** – Ohrožení, že výrobky podniku budou nahrazeny podobnými výrobky s levnějšími náklady na výrobu (Grasseová, 2012).

## **2.9 SWOT analýza**

SWOT analýza patří mezi základní a nejčastěji používané metody strategické analýzy. Pomocí matice SWOT hodnotí silné a slabé stránky společnosti a hrozby a příležitosti ve vnějším prostředí společnosti. SWOT analýza může sloužit jako podklad pro vytváření možností strategií, pro definování vize, pro formulování cílů a pro identifikaci kritických oblastí (Grasseová, 2012; Keřkovský, Vykypěl, 2006).

### **Doporučený metodický postup SWOT analýzy**

1. Příprava na provedení SWOT analýzy
2. Identifikace a hodnocení silných a slabých stránek podniku nebo jejich oblastí
3. Identifikace a hodnocení hrozeb a příležitostí z vnějšího prostředí
4. Tvorba matice SWOT (Grasseová, 2012)

Výsledek analýzy SWOT by měl být relevantní. Při realizaci SWOT analýzy je nezbytné vědět, za jakým účelem se analýza provádí. Analýza by měla být zredukováána pouze na důležitá fakta a jevy analyzovaného prostředí. Realizace SWOT analýzy by měla být objektivní. Jednotlivé faktory by měly být zapsány do tabulky a podle významu ohodnoceny (Keřkovský, Vykypěl, 2006).

## 3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE

### 3.1 Představení firmy

Název firmy:	CAZER s. r. o.
Sídlo:	Šlechtitelů 1, 779 00 Olomouc
Identifikační číslo:	26857219
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Datum zápisu do obchodního rejstříku:	21. 03. 2005
Předmět podnikání:	Výroba elektrických zařízení
Statutární orgán:	jednatel Radim Cázer
Základní kapitál:	200 000 Kč

Majitel Radim Cázer zahájil svou podnikatelskou činnost v roce 1992. Postupným rozšiřováním podnikatelských aktivit byla založena společnost CAZER s. r. o. Firma nyní sídlí v Olomouci, kde má vlastní vývojovou a konstrukční kancelář. Společnost CAZER se zabývá vývojem a výrobou plně automatizovaných strojů, ale i celých výrobních linek ovládaných výkonnými systémy na bázi pohodlné a bezpečné obsluhy pomocí grafických HMI panelů. Společnost zasahuje do několika různých odvětví průmyslu od gumárenství, zpracování plastů, hygienických pomůcek až po svařování a balení. Podnik nabízí kusovou malo i velkosériovou výrobu odlišných strojních součástí i velmi složitých tvarů. Zakázka vyžaduje velmi dlouhý a složitý proces a může trvat i déle než jeden rok. Společnost se snaží neustále rozšiřovat portfolio výrobků a průběžně modernizují jejich konstrukci. Podnik svým zákazníkům poskytuje služby na vysoce profesionální úrovni a spokojenost zákazníků je pro společnost hlavním kritériem. Konstrukteři využívají moderní software Solid Edge ST, díky kterému zákazníkům prezentují několik variant řešení úkolu ve 2D nebo 3D. Pracovníci jsou pravidelně školeni, aby jejich odborná způsobilost byla co nejvyšší. Díky tomuto přístupu se společnosti daří vítězit nad konkurencí a vrací se k nim stále více spokojených zákazníků. Společnost je držitelem certifikátů ISO 9001, 14001 a OHSAS 18001. Společnost CAZER spolupracuje s obchodními partnery Moravia stamping, a. s. a Gumotex, a. s., kteří jsou pro podnik také přínosem (www.cazer.cz, 2015).

### 3.2 Porterův model pěti konkurenčních sil

- **Hrozba konkurence v odvětví**

Konkurenční síla v této oblasti podnikání není až tak vysoká. Avšak v Olomouckém kraji se nachází několik společností, které nabízí stejné či podobné služby. Mezi jedny z hlavních konkurentů společnosti CAZER s. r. o. patří firmy MAPRO spol. s r. o., EOLA, s. r. o. a MESPRO, s. r. o. Tyto firmy sídlí v blízkém okolí Olomouce. Analyzovaná společnost konkurenci odolává především netradičním, ale přitom přesným řešením zakázky. Dalším předností společnosti je to, že kromě dodání stroje poskytují také záruční a pozáruční servis. Snaží se co nejrychleji reagovat a stroj opravit.

- **Hrozba vstupu nových konkurentů**

Vstup nové konkurence pro společnost CAZER není hrozbou. Každá začínající společnost si musí nejprve vybudovat dobré jméno. Vstup konkurence na trh je ovlivněn mnoha faktory. Jedním z nich jsou relativně vysoké náklady. Co se týče založení firmy, dále pronájem nebo nákup prostor, kde budou realizovány zakázky a ostatní činnosti. Zapotřebí jsou také stroje a zařízení, jejichž cena se může pohybovat i kolem několika milionů Kč. Riziko vstupu nové firmy do odvětví je tedy nízké.

- **Vyjednávací síla dodavatelů**

Společnost CAZER s. r. o. odebírá hlavně od stálých dodavatelů z tuzemska i ze zahraničí. Převažují tuzemští dodavatelé. Jsou to větší a ekonomicky stabilní podniky. Díky tomu, že je firma CAZER stálým odběratelem, má možnost si od svých dodavatelů vyjednat lepší cenové podmínky. Mezi největší dodavatele patří společnosti FESTO, s. r. o., Bosch Rexroth spol. s r. o., ALUTEC K & K, a. s. a AUTOCONT CONTROL SYSTEMS spol. s r. o. Společnost CAZER si vybírá takové dodavatele, kterým záleží na kvalitě materiálu a výrobků.

- **Vyjednávací síla odběratelů**

Společnost CAZER si od roku 2005, kdy byla založena, získala v této oblasti podnikání několik stálých zákazníků. Zakázky od odběratelů přicházejí z celé republiky, především z Moravy. Významnými odběrateli jsou společnosti GUMOTEX, a. s., MEGA D.U., s. r. o., MORAVIA stamping, a. s., Alca plast, s. r. o. a PressMetal – CZ, spol. s r. o. Nejvýznamnějšími odběrateli jsou

společnosti GUMOTEX, a. s., která tvoří 35 % podílu na tržbách podniku a také MEGA D.U., s. r. o., která tvoří 23 % podílu na tržbách. Společnost svým klientům poskytuje služby na profesionální úrovni ve všech odvětvích své činnosti. Nejdůležitějším parametrem je pro firmu maximální spokojenost zákazníka. Není to však jediné kritérium, kterým si dokáží udržet své klienty.

- **Hrozba substitutů**

Substituty se spíše neobjevují. Hrozba by vznikla, pokud by konkurence přišla s novým technologickým pokrokem, který by bezpochyby vyžadoval specifické know - how.

### 3.3 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustavy ukazatelů nám umožňuje vyhodnotit finanční situaci společnosti jediným číslem. V níže uvedených tabulkách jsou uvedeny výsledky Altmanova indexu finančního zdraví a indexu IN05.

#### 3.3.1 Altmanův index

Altmanův index finančního zdraví se skládá z 5 ukazatelů, které mají přidělenou určitou váhu. Podle výsledku zjistíme, jak je podnik finančně zdravý či spíše k bankrotu. Podle Knápkové, Pavelkové (2010) jsem místo tržní hodnoty vlastního kapitálu u ukazatele  $X_4$  použila pětinasobek ročního cash flow podniku.

**Tabulka 3 - Altmanův index**

	2009	2010	2011	2012	2013
<b><math>0,717 \cdot X_1</math></b>	-0,660	-0,516	-0,929	-0,220	-0,133
<b><math>0,847 \cdot X_2</math></b>	-0,357	-0,294	-0,760	-0,442	-0,092
<b><math>3,107 \cdot X_3</math></b>	-0,547	-0,774	-0,283	1,184	0,109
<b><math>0,420 \cdot X_4</math></b>	00,081	0,009	0,002	0,012	0,093
<b><math>0,998 \cdot X_5</math></b>	4,344	0,344	2,411	1,163	1,144
<b>Altmanův index</b>	2,861	-1,231	0,441	1,697	1,121

Zdroj: vlastní zpracování

$X_1$  = čistý pracovní kapitál / aktiva

$X_2$  = nerozdělený zisk z minulých let / aktiva

$X_3$  = EBIT (zisk před zdaněním a úroky) / aktiva

$X_4$  = Tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje

$X_5$  = Tržby / aktiva

Z tabulky je patrné, že společnost dosahuje nejlepšího výsledku v roce 2009, kdy se hodnota pohybuje u horní hranice tzv. šedé zóny. Šedá zóna znamená, že podnik má určité finanční potíže, ale nehrozí mu bankrot. V dalším roce Altmanův index zaznamenal prudký pád, kdy hodnoty klesly do záporu. Firma má tedy velké finanční potíže a hrozí jí zánik. Příčinami těchto nepříznivých hodnot jsou záporný čistý pracovní kapitál a také EBIT neboli zisk před zdaněním a úroky, který vykazoval záporné hodnoty z důvodu vysokých nákladů a nižších tržeb. Ovšem hodnoty mají po celé období rostoucí trend, který dosáhl vrcholu v roce 2012 především díky vysokým tržbám a HV před zdaněním a úroky. Společnost se tedy dostala opět do šedé zóny. V roce 2013 hodnota mění svůj trend a klesá z důvodu nižšího hospodářského výsledku. Tímto snížením se společnost dostala těsně pod spodní hranici šedé zóny.

### 3.3.2 IN05

Index důvěryhodnosti IN05 obsahuje také 5 ukazatelů s určitými váhovými koeficienty. Jelikož je tento index sestaven s ohledem na české podmínky, pro české společnosti má větší vypovídací schopnost.

**Tabulka 4 - Index IN05**

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>0,13*(Aktiva/Cizí zdroje)</b>	0,083	0,082	0,066	0,115	0,122
<b>0,04*(EBIT/Nákladové úroky)</b>	X	X	-0,598	0,360	0,320
<b>3,97*(EBIT/Aktiva)</b>	-0,699	-0,993	-0,361	1,513	0,139
<b>0,21*(Výnosy/Aktiva)</b>	0,894	0,236	0,470	0,295	0,247
<b>0,09*(Oběžná Aktiva/Krátkodobé závazky)</b>	0,037	0,049	0,028	0,063	0,073
<b>IN05</b>	0,315	-0,626	-0,395	2,346	0,901

Zdroj: vlastní zpracování

Z výsledků indexu důvěryhodnosti IN05 můžeme pozorovat podobný vývoj jako u Altmanova indexu finančního zdraví. V prvním analyzovaném roce vykazuje index nízkou hodnotu, která v dalším roce prudce klesla do záporných hodnot. Příčinou je velký pokles výnosů a hospodářského výsledku před zdaněním a úroky. Nejvyššího propadu tedy IN05 dosáhl v roce 2010, kdy byl EBIT ve výši -2 945 tisíc Kč. V prvních dvou letech podnik neměl povinnost splácet bankovní úvěr a tedy i nákladové úroky byly nulové, proto nevykazují žádnou hodnotu. V roce 2012 díky vysokému výsledku hospodaření hodnota zaznamenala významný nárůst a ze společnosti, která s velkou



pravděpodobností spěla k zániku, se stal podnik finančně zdravý. V posledním roce se hodnota mírně snížila a tím se firma dostala těsně nad spodní hranici šedé zóny. Snížení bylo způsobeno zvýšením výkonové spotřeby a osobních nákladů a tím došlo opět k poklesu EBITu.

### 3.4 Horizontální analýza rozvahy - aktiva

Horizontální analýza aktiv porovnává změny vybraných položek aktiv v časovém horizontu. V následující tabulce jsou uvedeny změny absolutní i procentní. Celková horizontální analýza se nachází v přílohách.

**Tabulka 5 - Horizontální analýza rozvahy – aktiva**

	v tisících Kč				%			
	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
<b>Aktiva celkem</b>	4951	-3945	7117	4250	72,2	-33,41	90,51	28,37
<b>Stálá aktiva</b>	-618	1564	755	-350	-27,52	96,07	23,65	-8,87
DNM	-109	-185	-117	-86	-21,67	-46,95	-55,98	-93,48
DHM	-509	1749	872	-262	-30,19	148,6	29,8	-6,95
<b>Oběžná aktiva</b>	5708	-5507	6301	4546	128,15	-54,19	135,36	41,49
Zásoby	4872	-3764	4074	2694	117,99	-41,82	77,79	28,93
Nedokončená výroba	6348	-3829	3281	-2127	1426,52	-56,37	110,7	-34,06
Krátkodobé pohledávky	926	-1835	1503	627	407,93	-159,15	-220,38	76,37
Pohledávky z obch. Vztahů	227	-1417	1308	-150	141,88	-366,15	-126,99	-53,96
Krátkodobé poskytnuté zálohy	706	-386	84	-119	3069,57	-52,95	24,45	-27,87
KFM	-90	92	724	1225	-91,18	1150	724	148,67
<b>Ostatní aktiva</b>	-139	-2	61	54	-88,54	-11,11	381,25	70,13

Zdroj: vlastní zpracování

**Celková suma aktiv** v prvním analyzovaném roce dosahuje 6 857 tis. Kč. V následujícím roce se hodnota zvýšila, ale poté opět klesla o 33,41 % především z důvodu poklesu krátkodobých pohledávek, které se snížily do záporných hodnot, kvůli vystavenému dobropisu zákazníkovi. V roce 2012 zaznamenala celková aktiva významný nárůst, na kterém se podílely položky oběžných aktiv. Firma v roce 2011 dostala významnou zakázku, tím se navyšovaly zásoby ve formě nedokončené výroby. Krátkodobé pohledávky také rostly. V roce 2013 celková aktiva rostou, ale pomaleji než v roce předchozím. **Dlouhodobý majetek** je tvořen dlouhodobým nehmotným majetkem (DNM), dlouhodobým hmotným majetkem (DHM) a dlouhodobým finančním majetkem (DFM). DFM společnost eviduje po celých 5 let ve stejné výši, tudíž neovlivňuje růst aktiv. Stálá aktiva se v roce 2010 oproti roku předchozího snížila, což je zapříčiněno odpisy dlouhodobého majetku a také prodejem výrobního stroje. V dalších dvou letech hodnota dlouhodobého majetku roste, protože firma investovala do nových výrobních zařízení. Díky odpisům dlouhodobého majetku hodnota mírně poklesla. **Oběžný majetek** se za celé sledované období zvyšuje s výjimkou v roce 2011, kdy se hodnota snížila o 54,19 %. Příčinou propadu je vystavený dobropis odběrateli, tedy snížení krátkodobých pohledávek, ale také snížení nedokončené výroby, z čehož můžeme usoudit, že firma dokončila jednu ze svých zakázek. V roce 2012 se oběžná aktiva navýšila o 135,36 %, absolutně o 6 301 tisíc Kč. Firma dokončila několik zakázek, které jí byly zaplacený, ale také přijala nové zakázky. Tím došlo ke zvýšení krátkodobého finančního majetku, ale i zásob a pohledávek. V posledním roce, tedy v roce 2013, oběžná aktiva opět rostou, ale pomaleji. **Zásoby** vykazují stejné změny jako oběžná aktiva. Z tabulky můžeme vidět, že zásoby jsou ovlivněny především nedokončenou výrobou. **Krátkodobé pohledávky** mají rostoucí tendenci kromě roku 2011, jak již bylo zmíněno, byl vystaven zákazníkovi dobropis. Hlavní podíl krátkodobých pohledávek mají krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů a krátkodobé poskytnuté zálohy. Společnost poskytuje zálohy několika dodavatelům jako platby proforma faktur, které do konce roku nebyly vyfakturovány. **Krátkodobý finanční majetek** klesl pouze v roce 2010 a od té doby vykazuje nárůst. KFM je tvořen peněžními prostředky v pokladně a na bankovních účtech. Poslední analyzovanou položkou aktiv jsou **ostatní aktiva**. Z položek přechodných účtů aktivních firma využívá především náklady příštích období, kde účtuje hlavně o pojistném a nájemném.

V prvních dvou letech vykazují mírný pokles, v dalších letech hodnota roste. Společnost se na konci roku 2012 přestěhovala do nových prostor, kde platí vyšší nájemné.

### 3.5 Horizontální analýza rozvahy - pasiva

Horizontální analýza pasiv nás informuje o tom, jak se mění jednotlivé položky pasiv v časové řadě. Společnost neeviduje časové rozlišení pasiv, v tabulce ho tedy nenajdete. Celková horizontální analýza pasiv je opět uvedena v přílohách.

**Tabulka 6 - Horizontální analýza rozvahy – pasiva**

	v tisících Kč				%			
	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
<b>Pasiva celkem</b>	4951	-3945	7117	4250	72,2	-33,41	90,51	28,37
<b>Vlastní kapitál</b>	-2955	-766	5734	680	75,81	11,18	-75,26	-36,07
HV minulých let	-1204	-2955	-766	5724	41,6	72,11	10,86	-73,21
HV běžného účetního období	-1751	3332	6499	-5053	130,48	-112,76	-848,43	-88,14
<b>Cizí zdroje</b>	7900	-3179	1383	3570	73,41	-17,04	8,93	21,17
Krátkodobé závazky	7900	-3818	744	3488	73,41	-20,46	5,01	22,38
Závazky z obchodních vztahů	-2603	2008	-4471	3143	-46,08	65,92	-88,46	539,11
Krátkodobé přijaté zálohy	9661	-701	4137	-684	833,56	-6,48	40,88	-4,8
Bankovní úvěry a výpomoci	0	639	639	82	0	0	100	6,42

Zdroj: vlastní zpracování

**Hodnota celkových pasiv** má stejný vývoj jako celková suma aktiv. Celková pasiva vykazují rostoucí trend, ovšem v roce 2011 hodnota klesla o 33,41 %. Pokles byl způsoben zvýšením ztráty minulých let a snížením daňových závazků do záporných hodnot, kdy došlo k zaúčtování nároku na dotaci ze státního rozpočtu. Následující rok suma prudce vzrostla o 90,51 %, tedy na částku 14 980 tisíc Kč.

Způsobil to zejména nárůst výsledku hospodaření za běžné účetní období, dále ke zvýšení přispěly položky cizích zdrojů, konkrétně krátkodobé přijaté zálohy a čerpání bankovního úvěru. V roce 2013 došlo k mírnějšímu nárůstu. **Vlastní kapitál** zahrnuje pouze položky základní kapitál, který je ve sledovaném horizontu konstantní s částkou 200 tisíc Kč, dále HV minulých let a HV běžného účetního období. Společnost nevytváří kapitálový fond ani jiné fondy. Rezervní fond začala firma tvořit až v posledním roce, díky dosaženému kladnému HV z roku 2012. Vlastní kapitál je po celé sledované období záporný, hlavní příčinou je zvyšující se záporný HV minulých let. Vlastní kapitál dosáhl nejvyššího propadu v roce 2011, kdy hodnota činila -7 619 tis. Kč. Neuhrazená ztráta minulých let se navýšila o necelé 3 miliony Kč. V dalších letech se suma vlastního kapitálu prudce klesá, díky snižování ztráty minulých let. Společnost od roku 2012 dosahuje kladného výsledku hospodaření. Vývoj **cizích zdrojů** má rostoucí charakter. Pouze v roce 2011 vykazují pokles o 17,04 %, který je ovlivněn zápornou hodnotou daňových závazků. Jak již bylo řečeno výše, došlo k zaúčtování nároku na dotaci ze státního rozpočtu. Významný nárůst zaznamenaly cizí zdroje v roce 2010 z důvodu zvýšení krátkodobých přijatých záloh. Od roku 2011 se hodnota zvyšuje z důvodů čerpání bankovního úvěru a také společnost přijala vyšší částku záloh od svých zákazníků na výrobu jejich zakázek. Cizí zdroje tvoří především **krátkodobé závazky**, konkrétně krátkodobé přijaté zálohy a závazky z obchodních vztahů. Krátkodobé závazky mají podobný vývoj jako cizí zdroje. Pokles tedy evidují pouze v roce 2011, jak již bylo zmíněno díky záporným daňovým závazkům. Dále se na cizích zdrojích podílejí **bankovní úvěry a výpomoci**, avšak až od roku 2011, kdy společnost začala úvěr využívat. Ostatní pasiva společnost evidovala pouze v roce 2009, tudíž vůbec neovlivnily celkovou sumu pasiv.

### 3.6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty nás informuje o tom, jak se mění jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty v čase. Horizontální analýza zisku a ztráty je tvořena zejména výnosy, které podnik získal svou činností a náklady, které podnik musel vynaložit k jejich dosažení. V této tabulce jsou uvedeny pouze vybrané položky. Celková horizontální analýza VZZ je umístěna v přílohách.

Tabulka 7 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

	v tisících Kč				%			
	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Výkony	-18445	5807	5742	1380	-66	61,11	37,5	6,56
Výkonová spotřeba	-13024	2447	-4017	3245	-61,8	30,4	-38,27	50,08
<b>Přidaná hodnota</b>	-5537	3502	9689	-1866	-80,03	253,4	198,38	-12,8
Osobní náklady	-1539	-173	48	2670	-19,22	-2,67	0,76	42,09
<b>Provozní HV</b>	-1806	2316	6688	-5192	158,56	-78,64	-1063,3	-85,69
<b>Finanční HV</b>	55	-127	-77	104	-84,62	1270	56,2	-48,6
<b>HV za účetní období</b>	-1751	2189	6499	-5053	145,43	-74,08	-848,43	-88,14

Zdroj: vlastní zpracování

Společnost působí jako výrobní podnik, proto se ve výkazu zisku a ztráty objeví jen výjimečně hodnoty v položkách tržby za zboží a náklady vynaložené na prodané zboží. **Výkony** podniku ve sledovaném horizontu rostou, avšak v roce 2010 prudce klesly o 66 %. Změnu výkonů ovlivňují především tržby za prodej vlastních výrobků, tedy plně automatizované stroje nebo celé výrobní linky. Nejvyšší hodnotu výkonů společnost vykazuje v roce 2013, která činila 22 432 tisíc Kč. Položka **výkonové spotřeby** má kolísavý trend. Společnost preferuje u tohoto ukazatele pokles, avšak výkonová spotřeba v jednom roce klesá a v dalším opět roste. Od roku 2009 se však hodnota za celé období snížila, z čehož lze usoudit, že firma hospodaří lépe se svými náklady a reguluje je. Značný vliv na změnu ukazatele má spotřeba materiálu a energie a služby. Důležitým ukazatelem výkazu zisku a ztráty je **přidaná hodnota**, která udává, kolik je firma schopna vydělat. Pro společnost jsou pozitivní co nejvyšší hodnoty, avšak v roce 2010 hodnota prudce klesla. Bylo to způsobeno tím, že výkony se snížily více než výkonová spotřeba. V dalších letech přidaná hodnota dosahuje vyššího či nižšího nárůstu, nicméně v roce 2013 se suma přidané hodnoty snížila o 12,8 %, ale i přesto vykazuje přidaná hodnota 12 707 tisíc Kč. Důvodem je nárůst spotřeby materiálu. Osobní náklady

se měnily v závislosti na mzdových nákladech a nákladech na sociální a zdravotní pojištění. V roce 2010 můžeme vidět pokles a to právě z důvodu propuštění 7 zaměstnanců. V dalším roce se hodnota mírně snížila, ale společnost přijala jednoho pracovníka, z toho lze usoudit, že podnik snižoval průměrnou mzdu. V roce 2012 hodnota nákladů mírně narůstá a v roce 2013 dokonce vzrostla o 42 %, což je zapříčiněno přijetím nových zaměstnanců. Z tabulky můžeme vidět, že **provozní HV** má kolísavý charakter. V prvních třech letech vykazuje HV záporné hodnoty. Nejnižší hodnota provozního HV byla naměřena v roce 2010, a to -2 945 tisíc Kč. Příčinou byly vysoká výkonová spotřeba. V dalším roce dochází ke snižování záporné hodnoty a v roce 2012 se provozní HV zvýšil na částku 6 059 tisíc Kč. Důvodem je dokončení několika zakázek a tedy zvýšení tržeb za vlastní výrobky. V posledním roce došlo opět ke snížení, ale hodnota provozního HV je kladná. **Hodnota finančního HV** vykazuje po celé sledované období záporné hodnoty, které jsou zapříčiněny ostatními finančními náklady, kde společnost účtuje o bankovních poplatcích a kurzových rozdílech. V roce 2011 se záporná hodnota finančního HV značně zvýšila, zejména z důvodu čerpání úvěru a s ním spojené splácení nákladových úroků. V roce 2012 dosahovala záporná hodnota maxima -214 000 Kč, v roce 2013 došlo k poklesu záporné hodnoty o necelých 50 %, díky nárůstu výnosových úroků. **HV běžného účetního období** vykazuje nestálý trend, který je ovlivněn především výkony, výkonovou spotřebou a osobními náklady. První tři roky dosahuje hospodářský výsledek ztráty, to znamená, že podnik tvořil příliš vysoké náklady k zajištění tržeb. V roce 2012 hodnota prudce vzrostla a společnost vykazuje zisk v hodnotě 5 733 tisíc Kč.

### 3.7 Horizontální analýza přehledu o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích nám udává přehled o tom, kolik peněžních prostředků do společnosti přitéká nebo naopak odtéká. V následující tabulce jsou pouze vybrané položky cash flow. Celková horizontální analýza je uvedena v přílohách.

Tabulka 8 - Horizontální analýza cash flow

	v tisících Kč				%			
	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
<b>Stav peněžních prostředků na začátku účetního období</b>	-309	-91	92	724	-75,74	-91,9	1150	724
<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	3514	-3065	7265	-19310	-402,06	-116,1	-1709,4	-282,3
<b>Čistý peněžní tok z investiční činnosti</b>	1934	-1857	-95	634	-87,63	680,22	4,46	-28,49
<b>Čistý peněžní tok z finanční činnosti</b>	-5342	4621	-6499	11007	-195,03	-177,53	-322,05	-245,64
<b>Stav peněžních prostředků na konci účetního období</b>	-332	-68	80	809	-80,19	-82,9	571,4	860,6

Zdroj: vlastní zpracování

**Čistý peněžní tok z provozní činnosti** vypovídá především o rentabilitě a schopnosti podniku splácet své závazky. Vývoj peněžního toku z provozní činnosti má kolísavý charakter. V roce 2009 vykazuje peněžní tok zápornou hodnotu -874 tisíc Kč, ovšem v dalším roce došlo k nárůstu, který byl způsoben zvýšením úprav o nepeněžní operace, konkrétně změna stavu opravných položek, přechodných účtů aktiv a pasiv, kurzových rozdílů. V roce 2011 hodnota opět klesla a čistý peněžní tok z provozní činnosti vykazuje zápornou hodnotu. Důvodem tohoto propadu je opět snížení úprav o nepeněžní operace. V roce 2012 společnost zaznamenává významný nárůst, kdy peněžní tok z provozní činnosti dosahuje nejvyšší hodnoty 6 840 tisíc Kč. Nejvíce se na tomto růstu podílel účetní zisk a zvýšení krátkodobých závazků. V posledním analyzovaném roce se hodnota opět značně snížila na -12 470 tisíc Kč. Tento pád byl ovlivněn změnou potřeby pracovního kapitálu, konkrétně došlo k uhrazení krátkodobých závazků z provozní činnosti. **Peněžní tok z investiční činnosti** dosahuje ve sledovaném časovém horizontu neustále záporných hodnot. Společnost tedy investuje peněžní prostředky do nového dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně do osobních automobilů a výrobních zařízení. **Peněžní tok z finanční činnosti** se pohybuje obdobně jako peněžní tok z provozní činnosti, avšak když peněžní tok z provozní činnosti evidoval pokles, peněžní tok z finanční činnosti zaznamenal nárůst. Peněžní tok z finanční činnosti je ovlivněn zejména změnou stavu dlouhodobých popřípadě krátkodobých závazků. V roce 2013

dochází k prudkému zvýšení a peněžní tok z finanční činnosti dosahuje svého vrcholu v hodnotě 6 526 tisíc Kč. **Stav peněžních prostředků na konci období** vykazuje po celých 5 let kladnou hodnotu. Stav peněžních prostředků na konci období je ovlivněn peněžními toky z provozní, investiční a finanční činnosti. V prvních třech analyzovaných letech vykazuje klesající tendenci. V roce 2012 nastal zvrát, kdy hodnota začala růst, právě díky vysokému peněžnímu toku z provozní činnosti. V roce 2013 vykazuje nejvyšší hodnoty 903 tisíc Kč. Výsledky stavu peněžních prostředků na konci období vykazují, že do podniku za sledované časové období peněžní prostředky spíše přitékají, avšak opravdu minimálně.

### 3.8 Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv nám dává přehled o tom, jaký podíl mají jednotlivé položky na celkových aktivech. V následující tabulce jsou uvedeny vybrané položky aktiv. Vertikální analýza všech položek aktiv se nachází v přílohách.

**Tabulka 9 - Vertikální analýza rozvahy – aktiva**

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Aktiva celkem</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Stálá aktiva</b>	32,75%	13,79%	40,60%	26,35%	18,71%
Dlouhodobý nehmotný majetek	7,34%	3,34%	2,66%	0,61%	0,03%
Dlouhodobý hmotný majetek	24,59%	9,97%	37,21%	25,35%	18,38%
<b>Oběžná aktiva</b>	64,96%	86,06%	59,20%	73,14%	80,61%
Zásoby	60,22%	76,23%	66,60%	62,16%	62,43%
Materiál	40,41%	18,70%	28,91%	20,47%	41,01%
Nedokončená výroba	6,49%	57,53%	37,70%	41,69%	21,41%
Krátkodobé pohledávky	3,31%	9,76%	-8,67%	5,48%	7,53%
Krátkodobý finanční majetek	1,43%	0,07%	1,27%	5,50%	10,66%
<b>Ostatní aktiva</b>	2,29%	0,15%	0,20%	0,51%	0,68%

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky můžeme vidět, že celková aktiva jsou tvořena z větší části oběžnými aktivy. Dle předmětu podnikání by se stálá aktiva měla pohybovat okolo 45 % a zbylých přibližně 55 % by měla tvořit oběžná aktiva. Ostatní aktiva se podílí na celkové sumě aktiv necelým 1 %. Vzhledem k oborovým průměrům se majetková struktura analyzovaného podniku liší. Stálá aktiva dosahují nižších hodnot, avšak v roce 2011 tvoří 40,6 % celkových aktiv. Největší částí stálých aktiv je dlouhodobý hmotný



majetek – tedy automobily, stroje a výrobní zařízení. Naopak oběžná aktiva oborový průměr převyšují. Příčinou jsou zejména vysoké zásoby, konkrétně materiál a nedokončená výroba. Společnost se zabývá výrobou plně automatizovaných výrobních linek, což je velmi složitý a časově náročný proces. Pokud zakázka trvá delší dobu než jeden rok, zásoby se hromadí ve formě nedokončené výroby. V roce 2010 oběžná aktiva tvoří až 86,06 % celkové hodnoty aktiv, z důvodu snížení dlouhodobého majetku. Průměrná výše zastoupení zásob na celkových aktivech je 65 %, krátkodobých pohledávek 3,5 % a krátkodobého finančního majetku 3,8 %. Za sledované období se ostatní aktiva, konkrétně náklady příštích období, které tvoří především nájemné a pojistné, pohybují okolo 1 % a jsou tedy v souladu s oborovým průměrem.

### 3.9 Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv nám naopak udává, jaký podíl mají jednotlivé položky na pasivech. Zjistíme také, z jakých zdrojů je společnost financována. Celková vertikální analýza se nachází v přílohách.

**Tabulka 10 - Vertikální analýza rozvahy – pasiva**

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Pasiva celkem</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Vlastní kapitál</b>	-56,85%	-58,04%	-96,90%	-12,58%	-6,27%
Základní kapitál	2,92%	1,69%	2,54%	1,34%	1,04%
HV minulých let	-42,21%	-34,71%	-89,70%	-52,20%	-10,89%
HV běžného účetního období	-17,56%	-25,03%	-9,74%	38,27%	3,54%
<b>Cizí zdroje</b>	156,85%	158,04%	196,90%	112,58%	106,27%
Krátkodobé závazky	156,85%	158,04%	188,77%	104,05%	99,19%
Závazky z obchodních vztahů	82,38%	25,78%	64,28%	3,89%	19,38%
Krátkodobé přijaté zálohy	16,90%	91,63%	128,69%	95,17%	70,58%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	8,13%	8,53%	7,07%

Zdroj: vlastní zpracování

Z výsledků vertikální analýzy pasiv vyplývá, že majetek firmy je financován pouze z cizích zdrojů. Vlastní kapitál vykazuje po celé sledované období záporné hodnoty, které jsou zapříčiněny neuhrazenou ztrátou minulých let. Vlastní zdroje jsou tvořeny především HV minulých let a HV běžného účetního období. HV minulých let je po celé sledované období záporné a i když společnost v posledních dvou letech vykazuje zisk,

není schopna ztrátu vynulovat. Tyto hodnoty se naprosto vymykají hodnotám oborového průměru, které jsou ve výši cca 48 % celkového kapitálu. Cizí zdroje však v analyzovaných letech oborový průměr převyšují nejméně dvakrát. Cizí zdroje jsou tvořeny zejména krátkodobými závazky, konkrétně krátkodobými přijatými zálohami. V roce 2011 mají cizí zdroje nevyšší podíl na celkových pasivech 196,9 %. Tento výsledek byl ovlivněn především tím, že vlastní kapitál měl za celé období, právě v roce 2011 nejnižší hodnotu, která byla způsobena poměrně vysokým záporným HV za rok 2010. Další příčinou je také fakt, že společnost přijala bankovní úvěr a ještě se zvýšily závazky z obchodních vztahů. Průměrná výše zastoupení krátkodobých závazků na celkových pasivech je 141 % a bankovních úvěrů 8 %. Ostatní pasiva společnost evidovala jen v roce 2009, kdy tvořily pouze 0,09 %.

### 3.10 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, nazývané také jako finanční fondy podniku nám poskytují informace o řízení finanční situace. V následující tabulce jsou uvedeny výsledky výpočtů ukazatelů čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžního majetku.

Tabulka 11 - Analýza rozdílových ukazatelů

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	-6307	-8499	-10188	-4631	-3573
<b>Čisté pohotové prostředky</b>	-15087	-18653	-14743	-14763	-17026
<b>Čistý peněžní majetek</b>	-10436	-17500	-15425	-13942	-15578

Zdroj: vlastní zpracování (hodnoty jsou uvedeny v tisících Kč)

**Čistý pracovní kapitál (ČPK)** je počítán z pohledu finančního manažera, tedy jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými zdroji. Za krátkodobé zdroje jsem dosadila pouze krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry společnost nemá. ČPK nabývá za celé pětileté období záporných hodnot. V prvních analyzovaných letech vykazuje ukazatel klesající vývoj, který v roce 2011 dosáhl nejvyššího poklesu. Hodnota oběžných aktiv činila pouze 4 655 tisíc Kč a krátkodobé zdroje činily 14 843 tisíc Kč. V dalších letech ČPK snižoval zápornou hodnotu a v roce 2013 vykazuje sumu -3 573 tisíc Kč. Z výsledků tedy můžeme říci, že oběžná aktiva jsou nižší než krátkodobé zdroje a firma netvoří žádný finanční polštář pro mimořádné výdaje, které se v budoucnu mohou objevit.

**Čisté pohotové prostředky (ČPP)** se také pohybují v záporných hodnotách, což znamená, že podnik nemá dostatek likvidních prostředků k úhradě okamžitě splatných závazků. Po celé období má ukazatel klesající tendenci až na rok 2011, kdy došlo ke snížení krátkodobých závazků o více jak 3 000 tisíce Kč. Z tabulky můžeme vidět, že nejnižší hodnoty ČPP dosahuje v roce 2010, a to -18 653 tisíc Kč. V posledních dvou letech hodnota opět klesla, přitom pohotové finanční prostředky rostly nicméně pomaleji než okamžitě splatné závazky.

**Čistý peněžně – pohledávkový fond** má podobnou funkci jako čistý pracovní kapitál, avšak oběžná aktiva jsou očištěna o nejméně likvidní položku – zásoby. Jako předchozí dva rozdílové ukazatele vykazuje čistý peněžní majetek za analyzované roky neustále záporné hodnoty. Je to způsobeno tím, že zásoby tvoří převážnou většinu oběžných aktiv. V roce 2010 dosahuje i čistý peněžní majetek nejnižší hodnoty -17 500 tisíc Kč. V dalších letech vykazují hodnoty mírný nárůst. V roce 2011 byl růst způsoben snížením krátkodobých závazků a v roce 2012 zvýšením oběžných aktiv v podobě krátkodobých pohledávek. V dalším roce hodnota opět klesá. Hlavními položkami, které ovlivňují krátkodobé závazky, jsou krátkodobé přijaté zálohy a závazky z obchodních vztahů.

### **3.11 Analýza ukazatelů rentability**

Ukazatele rentability neboli ziskovosti hodnotí celkovou efektivitu podniku. Jako ukazatele rentability jsem si vybrala čtyři nejdůležitější, kterými jsou rentabilita vloženého kapitálu, rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb. V následující tabulce jsou první tři analyzované roky označené křížkem. Znamená to, že společnost vykazuje ztrátu a tedy i hodnoty ukazatelů by byly záporné.

**Tabulka 12 - Analýza ukazatelů rentability**

	2009		2010		2011		2012		2013	
	CAZER	OBOR	CAZER	OBOR	CAZER	OBOR	CAZER	OBOR	CAZER	OBOR
<b>ROI</b>	X	5,88%	X	8,96%	X	7,83%	39,96%	8,41%	4,37%	7,84%
<b>ROA</b>	X	6,62%	X	8,28%	X	8,45%	40,45%	16,37%	4,51%	11,84%
<b>ROE</b>	X	8,81%	X	13,21%	X	12,06%	-304,14%	24,45%	-56,43%	19,08%
<b>ROS</b>	X	3,65%	X	5,26%	X	4,33%	32,79%	4,64%	3,44%	4,12%

Zdroj: vlastní zpracování podle (www.mpo.cz, 2014)

**Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)** vykazuje v prvních třech letech záporné hodnoty, které zapříčinil záporný hospodářský výsledek. Tyto hodnoty tedy nevidují. V roce 2012 už společnost vykazuje vysoký zisk a díky němu ROI dosahuje poměrně vysoké hodnoty 39,96 %. Hodnota společnosti tedy převyšuje hodnotu oborového průměru nejméně čtyřikrát. Nicméně v dalším roce se hodnota snížila na 4,37 % a oproti oborovému průměru je nižší.

**Rentabilita celkových aktiv (ROA)** nabývá do roku 2011 záporných hodnot. Nejedná se tedy o ziskovost, ale o ztrátovost. Ukazatel ROA v podstatě kopíruje předchozí ukazatel ROI. V roce 2012 ROA vykazuje velmi příznivou hodnotu 40,45 %. V roce 2013 hodnota opět upadá. V porovnání s oborovým průměrem dosahuje společnost nižších hodnot. Výjimkou je rok 2012, kdy hodnota převyšuje oborový průměr nejméně dvakrát. Je to zapříčiněno vysokým hospodářským výsledkem před zdaněním a úroky.

**Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** vykazuje po celé sledované období záporné hodnoty. Od roku 2012 již společnost vykazuje kladný hospodářský výsledek, nicméně vlastní kapitál má zápornou hodnotu. V roce 2012 tedy hodnota dosahuje -304,14 %. Je to způsobeno tím, že hodnota čistého zisku prudce stoupla, ovšem hodnota vlastního kapitálu se sice snížila, ale zůstává záporná. V posledním roce se hodnota snížila, ale stále je záporná. Hodnota podniku je oproti oborovým hodnotám ROE značně kritická.

**Rentabilita tržeb (ROS)** vyjadřuje kolik haléřů čistého zisku, připadá na 1 Kč tržeb. Ukazatel zaznamenává záporné hodnoty, což znamená opět ztrátu a ne rentabilitu. V roce 2012 se situace mění a na 1 Kč tržeb připadá 32,79 haléřů čistého zisku, což je poměrně uspokojivá hodnota. V roce 2013 ROS vykazuje také kladnou hodnotu, nicméně je nižší než hodnota oborového průměru i doporučené hodnoty. V posledních dvou letech tedy společnost své tržby zhodnocuje, právě díky kladnému výsledku hospodaření.

### 3.12 Analýza ukazatelů likvidity

Analýza ukazatelů likvidity vypovídá o tom, jaká je platební schopnost společnosti CAZER s. r. o. Počítala jsem běžnou likviditu, pohotovou likviditu a okamžitou likviditu. Výsledky můžeme vidět v následující tabulce.

**Tabulka 13 - Analýza ukazatelů likvidity**

	2009		2010		2011		2012		2013	
	CAZER	OBOR	CAZER	OBOR	CAZER	OBOR	CAZER	OBOR	CAZER	OBOR
<b>Běžná likvidita</b>	0,414	1,93	0,545	2,02	0,314	1,99	0,703	2,38	0,813	1,42
<b>Pohotová likvidita</b>	0,030	1,37	0,062	1,38	-0,039	1,33	0,106	1,56	0,183	0,96
<b>Okamžitá likvidita</b>	0,0091	0,27	0,0004	0,26	0,0067	0,18	0,0529	0,12	0,1074	0,11

Zdroj: vlastní zpracování upraveno podle (www.mpo.cz, 2014)

Z tabulky vyplývá, že **běžná likvidita** vykazuje po celé sledované období o mnohem nižší hodnoty než oborový průměr i doporučená hodnota 1,6 podle Kislingerové (2010). Oběžná aktiva v žádném analyzovaném roce nepokryjí krátkodobé závazky, avšak po celé období mají hodnoty rostoucí tendenci. Výjimkou byl rok 2011, kdy hodnota klesla. Příčinou bylo poměrně velké snížení oběžných aktiv, na kterém měl velký podíl pokles nedokončené výroby a polotovarů. Můžeme tedy říci, že firma se potýká se značnými finančními potížemi a nedokáže uhradit své krátkodobé závazky. Z tohoto pohledu se firma může jevit jako nedůvěryhodný obchodní partner.

**Pohotová likvidita** má podobný trend jako předchozí ukazatel, bude však dosahovat ještě nižších hodnot, protože je očištěn od zásob, tedy od nejméně likvidní části oběžných aktiv. Tento ukazatel dosahuje hodnot, které jsou pod oborovým průměrem i doporučenou hodnotou. Podle Knápkové, Pavelkové (2010) by měl ukazatel dosahovat alespoň hodnoty 1. V roce 2011 vykazuje pohotová likvidita dokonce zápornou hodnotu, která je zapříčiněna tím, že zásoby jsou vyšší než oběžná aktiva. Oběžná aktiva jsou nižší z důvodu vystaveného dobropisu zákazníkovi a tím došlo k záporné hodnotě krátkodobých pohledávek. Pohotová likvidita společnosti CAZER s. r. o. dosahuje nejvyšší hodnoty 0,183 v roce 2013. Hodnoty jsou však stále nízké zejména proto, že oběžná aktiva jsou tvořena cca 90 % zásobami. Společnost se těmito hodnotami pohotové likvidity řadí mezi platebně nespolehlivé.

**Okamžitá likvidita** je nedostačující, podniku chybí finanční prostředky na splacení svých okamžitých závazků. V roce 2010 vykazuje ukazatel nejnižší hodnotu, která je způsobena velmi nízkými finančními prostředky. Pozitivní však je, že ukazatel vykazuje od roku 2010 rostoucí tendenci. Ačkoliv jsou hodnoty po celé sledované období nižší než oborový průměr, v roce 2013 už se hodnota s oborovým průměrem téměř ztotožňuje. V budoucnu tedy můžeme předpokládat, že okamžitá likvidita bude nabývat příznivých hodnot.

### 3.13 Analýza ukazatelů aktivity

Touto analýzou zjistím, jak efektivně společnost CAZER s. r. o. využívá svá aktiva. V následující tabulce jsou výsledky vybraných ukazatelů podniku, které porovnáám s oborovými průměry.

**Tabulka 14 - Analýza ukazatelů aktivity**

	2009		2010		2011		2012		2013	
	CAZER	OBOR	CAZER	OBOR	CAZER	OBOR	CAZER	OBOR	CAZER	OBOR
<b>Obrat aktiv (krát)</b>	4,20	1,22	0,34	1,34	2,42	1,40	1,17	1,48	1,15	1,51
<b>Obrat DM (krát)</b>	12,82	2,6	2,50	3,27	5,95	3,21	4,43	2,83	6,13	3,34
<b>Obrat zásob (krát)</b>	6,97	8,02	0,45	7,29	3,63	7,59	1,88	7,23	1,84	8,04
<b>Doba obratu zásob (dny)</b>	52	45	796	49	99	47	192	50	196	45
<b>Doba obratu pohledávek (dny)</b>	3	90	102	88	-11	83	17	80	24	69
<b>Doba obratu závazků (dny)</b>	135	51	1650	58	281	50	321	55	312	75

Zdroj: vlastní zpracování upraveno podle (www.mpo.cz, 2014)

**Obrat celkových aktiv** vykazuje příznivých hodnot pouze v letech 2009 a 2011, kdy převyšuje jak oborové průměry, tak doporučené hodnoty. V ostatních letech se hodnoty pohybovaly pod oborovými průměry. Znamená to, že podnik měl přebytek aktiv a tím firmě vznikaly nadbytečné náklady. Nejnižší hodnoty dosahoval obrat aktiv v roce 2010, v dalším roce je už ukazatel mnohem vyšší. Firma tedy provedla opatření a zredukovala přebytečná aktiva. Ke snížení došlo v položkách oběžných aktiv, především u zásob a krátkodobých pohledávek. Od roku 2011 má obrat aktiv klesající tendenci, avšak celková aktiva se obrátí alespoň jedenkrát ročně. Značí to, že se ukazatel v posledních třech sledovaných letech snaží držet doporučené hodnoty 1 podle Scholleové (2012). Příčinou je nejen snížení celkových aktiv, ale také zvýšení tržeb.

**Obrat dlouhodobého majetku** měří, jak podnik využívá svá stálá aktiva. Hodnoty tohoto ukazatele by měly být vyšší než obrat celkových aktiv, což podle výsledků společnost ve všech sledovaných letech splňuje. Obrat dlouhodobého majetku má kolísavý charakter, ale během analyzovaného období dosahuje příznivých hodnot, které přesahují oborové průměry. Pouze v roce 2010 vykazuje nižší hodnotu než oborový průměr. Důvodem nižší hodnoty bylo snížení dlouhodobého majetku, nejen hmotného, ale i nehmotného, na které měly vliv odpisy. Lze tedy říci, že firma efektivně využívá svůj dlouhodobý majetek.

**Obrat zásob** nám udává, kolikrát se každá položka prodá a opět naskladní v průběhu jednoho roku. Vzhledem k tomu, že většinu celkových aktiv tvoří zásoby, je hodnota obratu zásob ve všech letech nízká. V roce 2009 byla hodnota zásob ještě poněkud nízká, a proto dosahovala příznivější hodnotu obratu. Zásoby se obrátí průměrně 1,5x za rok, zatímco oborový průměr se pohybuje počet obrátek okolo 8. Nejnižší hodnoty společnost dosahovala v roce 2010, kdy činila hodnota jen 0,45. Bylo to způsobeno opravdu nízkými tržbami. Podnik dosahuje nižších hodnot a z toho lze vyvodit, že má velké množství zásob, které společnosti přináší velmi nízký nebo nulový výnos.

**Doba obratu zásob** se pohybuje ve vysokých hodnotách. Po celou dobu vykazuje ukazatel kolísavý trend, ale na konci období dosahuje vyšších hodnot než v roce 2009. V roce 2010 dosahuje svého maxima 796 dní. Jak již bylo zmíněno výše, důvodem jsou nízké tržby. Ačkoliv v dalším roce podnik zaznamenal významný pokles na 99 dní, v dalších letech doporučenou klesající tendenci společnost nesplňuje. Zásoby tvoří zhruba z 30 % materiál a ze 70 % nedokončená výroba a polotovary. Jelikož firma CAZER s. r. o. realizuje zakázkový typ výroby s velmi složitým procesem a délkou alespoň jednoho roku, jsou zásoby drženy v podniku delší dobu. Firma také eviduje nepotřebný materiál, z kterého by společnost vytěžila při jeho likvidaci opravdu malý finanční přínos.

**Doba obratu pohledávek** udává, za kolik dní obdrží společnost za své služby a výrobky peněžní prostředky. Doporučená hodnota se pohybuje do 30 dnů, což společnost udržuje ve všech analyzovaných letech, kromě roku 2010, kdy hodnota přesáhla 100 dní. V roce 2011 je dokonce hodnota záporná a to z důvodu záporných pohledávek, které byly zapříčiněny vystaveným dobropisem zákazníkovi. Společnost tedy neměla žádné pohledávky. Průměrně odběratelé zaplatí své závazky do 27 dnů.

Pro **dobu obratu závazků** obecně platí, že by měla dosahovat vyšších hodnot než doba obratu pohledávek, což společnost splňuje. Firma CAZER s. r. o. tedy využívá po celé analyzované období levný dodavatelský úvěr. Podnik za sledované období vykazuje velmi vysoký počet dní, za který je schopna uhradit své závazky. Firma nejdéle odkládala úhradu svých závazků v roce 2010, kdy doba činila 1650 dní. V dalších analyzovaných letech dodavatelé čekali na zaplacení okolo 300 dní. Doba obratu závazků je opravdu vysoká a může docházet k problémům s dodavateli. Společnost by měla zhodnotit své priority a v rámci možnosti snížit lhůty splatnosti svých závazků.



### 3.14 Analýza ukazatelů zadluženosti

Ukazatele zadluženosti podávají přehled o tom, v jakém rozsahu jsou aktiva kryta cizími zdroji. Tyto ukazatele jsou důležité především pro poskytovatele dlouhodobých úvěrů. V tabulce jsou výsledky společnosti a výsledky oborových průměrů. Jelikož u oborových průměrů není k dispozici přehled o peněžních tocích a ve výkazu zisku a ztráty nejsou uvedeny nákladové úroky, nemohla jsem spočítat oborový průměr pro dobu splácení dluhu a úrokové krytí.

Tabulka 15 - Analýza ukazatelů zadluženosti

	2009		2010		2011		2012		2013	
	CAZER	OBOR	CAZER	OBOR	CAZER	OBOR	CAZER	OBOR	CAZER	OBOR
<b>Celková zadluženost (%)</b>	157	49,6	158	52,66	197	52,51	113	52,87	106	51,49
<b>Koeficient samofinancování (%)</b>	-57	50,4	-58	47,34	-97	47,49	-13	47,13	-6	48,51
<b>Doba splácení dluhů (roky)</b>	-12,31	X	7,07	X	-36,43	X	2,47	X	-1,64	X
<b>Úrokové krytí (krát)</b>	X	X	X	X	-13,1	X	43,3	X	10,3	X

Zdroj: vlastní zpracování podle (www.mpo.cz, 2014)

Z výsledků **celkové zadluženosti** jasně vidíme, že hodnota přesahuje po celé sledované období 100 %. Kapitál společnosti je tvořen pouze cizími zdroji. Hodnota se postupně zvyšuje, až v roce 2011 dosahuje vrcholu, který byl způsoben nejen čerpáním úvěru, ale také velkým snížením oběžných aktiv. Od roku 2011 se situace mění a hodnota má klesající trend. Vysoká zadluženost je zapříčiněna tím, že suma celkových aktiv je nižší než cizí zdroje. Pro poskytovatele úvěrů je společnost nedůvěryhodná a bude mít velké problémy s poskytnutím dalšího úvěru. Podnik přijímá zakázky, které mohou být náročnější a trvat i několik let. Po tuto dobu podnik využívá přijatých záloh od svých klientů, nicméně na veškeré náklady to nestačí. Využívají tedy služeb bank a čerpají úvěry. Dokončením zakázky mají sice vysoký hospodářský výsledek, avšak je nedostačující pro pokrytí veškerých dluhů.

Pochopitelně, čím vyšší je ukazatel celkové zadluženosti, tím nižší bude koeficient samofinancování, protože se vzájemně doplňují. **Koeficient samofinancování** tedy vykazuje celých pět let záporné hodnoty. Důvodem je minusový vlastní kapitál, na kterém má velký podíl neuhrazená ztráta minulých let. Celková zadluženost a koeficient samofinancování se odlišuje od oborových průměrů, které se drží zlatého pravidla financování 50 %.

**Doba splácení dluhu** společnost informuje o tom, za kolik let je schopna splatit všechny své dluhy. Tento ukazatel je značně rozkolísaný. V roce 2010 vykazuje 7,07 let a v roce 2012 je hodnota 2,47 let. Oba výsledky jsou pro firmu příznivé, avšak budeme preferovat spíše nižší hodnoty. Nicméně v roce 2009, 2011 a 2013 byl čistý peněžní tok z provozní činnosti záporný, proto je nemožné ukazatel použít pro analýzu společnosti.

**Úrokové krytí** udává, kolikrát převyšuje zisk nákladové úroky. Pro podnik je příznivé, když je provozní hospodářský výsledek alespoň třikrát větší než nákladové úroky. V prvních dvou letech společnost nečerpá žádný úvěr, proto ukazatel nemá žádnou hodnotu. V dalším analyzovaném roce dosahuje úrokové krytí záporné hodnoty, neboť je záporný i EBIT. V roce 2012 a 2013 vykazuje ukazatel nejen kladnou hodnotu, ale také dostatečně vysokou. Je to způsobeno především nízkými nákladovými úroky a vysokým hospodářským výsledkem.

### **3.15 Analýza provozních ukazatelů**

Výsledky analýzy provozních ukazatelů využiji k posouzení vnitřní činnosti podniku. Budu se zajímat především o to, jak efektivně podnik řídí své náklady.

**Tabulka 16 - Analýza provozních ukazatelů**

	2009		2010		2011		2012		2013	
	CAZER	OBOR	CAZER	OBOR	CAZER	OBOR	CAZER	OBOR	CAZER	OBOR
<b>Produktivita práce z přidané hodnoty</b>	300,83	694,85	86,38	788,71	287,29	773,36	809,60	962,23	577,59	967,47

Zdroj: vlastní zpracování podle (www.mpo.cz, 2014), hodnoty jsou uvedeny v tisících Kč

**Produktivita práce z přidané hodnoty** nám udává, kolik Kč průměrně vytvoří společnosti jeden zaměstnanec za rok. Oproti roku 2009 se hodnota v dalším roce snížila a vykazuje nejnižší hodnoty za analyzované období. Důvodem je pokles přidané hodnoty o 5,5 milionu Kč. Od roku 2010 ukazatel zaznamenává rostoucí trend, což je pro společnost příznivé. V roce 2012 hodnota vyvrcholila na 809,6 tisíc Kč, a to díky významnému nárůstu přidané hodnoty, která byla zapříčiněna vysokými tržbami za vlastní výrobky a snížením výkonové spotřeby. V roce 2013 však ukazatel opět vykazuje pokles, který byl způsoben snížením přidané hodnoty, na kterou měl značný vliv nárůst výkonové spotřeby zejména spotřeba materiálu a energie. Z výsledků oborového průměru můžeme vidět, že hodnoty společnosti jsou poněkud nižší.

**Tabulka 17 - Analýza výrobních ukazatelů**

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Mzdová produktivita</b>	4,80	2,76	3,74	4,46	3,37
<b>Průměrná mzda na pracovníka (tisíc Kč)</b>	348,13	404,25	370,29	352,39	409,68
<b>Nákladovost výnosů</b>	1,04	1,22	1,04	0,72	0,97
<b>Materiálová náročnost výnosů</b>	0,58	0,42	0,43	0,18	0,29

Zdroj: vlastní zpracování

**Mzdová produktivita** informuje podnik o tom, kolik výnosů připadá na 1 Kč mezd. V prvním roce dosahuje ukazatel nejvyšší hodnoty 4,8 Kč. V dalším roce se hodnota mírně snížila, důvodem byly nízké výnosy, konkrétně tržby za vlastní výrobky. Od roku 2010 je tendence rostoucí, to znamená, že společnost doporučený rostoucí trend splňuje. V posledním roce se však hodnota opět mírně snížila. Příčinou nebyly výnosy, ale zvýšily se mzdové náklady, protože společnost přijala nové pracovníky.

**Průměrná mzda na pracovníka** vykazuje nejnižší hodnotu v roce 2009, která se v dalším roce významně zvýší. Je to způsobeno tím, že společnost propustila 7 zaměstnanců. Od roku 2010 do roku 2012 průměrná mzda zaměstnance klesá. V roce 2013 však ukazatel vzrostl z 352,39 na 409,68 tisíc Kč a dosahuje nejvyšší hodnoty. Průměrná mzda je vyjádřena za celý rok a tento ukazatel udává veškeré odvody, které je zaměstnavatel povinen za zaměstnance zaplatit. Měsíční průměrná mzda na pracovníka dosahuje zhruba 32 tisíc Kč.

**Nákladovost výnosů** ukazuje, jak jsou výnosy, očištěné od mimořádných, zatíženy celkovými náklady. V prvních třech analyzovaných letech můžeme vidět velmi nepříznivé hodnoty, kdy náklady převyšovaly výnosy především z důvodu růstu výkonové spotřeby. V dalším roce se hodnota snižuje, ovšem v roce 2013 se ukazatel opět mírně navýšil. Důvodem je nejen zvýšení spotřeby materiálu a energie, která rostla rychleji než tržby za vlastní výrobky, ale také nárůst mzdových nákladů. Společnost přijala 4 nové zaměstnance. Výnosy jsou zatíženy z 97 % náklady, společnost by se tedy měla pokusit své náklady zredukovat.

**Materiálová náročnost výnosů** má kolísavý charakter. Nejvíce byly výnosy zatíženy spotřebou materiálu a energiemi v roce 2009, kdy hodnota činila 58 %. V následujícím roce materiálová náročnost klesla a v roce 2011 nevykazuje téměř žádnou změnu. V roce 2012 však ukazatel zaznamenal významné snížení. Důvodem je snížení spotřeby materiálu a zvýšení výnosů. V posledním sledovaném roce se však materiálová náročnost opět mírně navýšila a zatěžuje výnosy z 29 %.

### **3.16 Souhrnné hodnocení finanční situace společnosti CAZER s. r. o.**

Z provedené finanční analýzy za roky 2009 až 2013 vyplývá, že společnost v některých oblastech vykazuje příznivé výsledky, nicméně v jiných oblastech se vyskytují problémy, které mohou způsobit negativní vývoj společnosti.

Nejdříve byla provedena analýza soustav ukazatelů, konkrétně Altmanův index finančního zdraví a index důvěryhodnosti IN05. Hodnoty obou ukazatelů zaznamenaly podobný vývoj. Bylo zjištěno, že společnost se potýká s vážnými finančními problémy a hrozil jí zánik. V roce 2012 došlo ke zlepšení a firma začala vykazovat příznivější hodnoty, tím se dostala do rozmezí šedé zóny. V roce 2012 se u indexu IN05 dostala hodnota dokonce nad hranici šedé zóny, nicméně v dalším roce opět klesla.

Díky analýze soustav ukazatelů se ukázalo, že společnost má velké potíže. Z dalších analýz bylo zjištěno, v kterých oblastech se problémy vyskytují. Na základě horizontální a vertikální analýzy aktiv bylo zjištěno, že celková aktiva se za celé období zvyšovala. Pouze v roce 2011 vykazovala pokles. Hlavní podíl na vývoji celkových aktiv měla stálá aktiva, konkrétně dlouhodobý hmotný majetek a oběžná aktiva v podobě zásob. Oběžná aktiva však tvoří většinu celkových aktiv, v roce 2010 dokonce dosahovala 86,06 %.

Podobně jako celková aktiva se pohybovala i celková pasiva. Celková pasiva jsou ovlivněna jak vlastním kapitálem tak cizími zdroji. Z důvodu vysoké ztráty minulých let však vlastní kapitál vykazuje záporné hodnoty a tím snižuje celková pasiva. Oproti tomu cizí zdroje, konkrétně krátkodobé závazky rostou a tím zvyšují i celková pasiva. Nejvyšší podíl cizích zdrojů na celkových pasivech byl zaznamenán v roce 2011 s hodnotou 197 %, avšak na konci sledovaného období činila hodnota 106 %, z čehož plyne klesající tendence v čase.

Z rozboru horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty vyplývá, že společnost je výrobní podnik, tedy hlavní položkou tržeb jsou tržby za vlastní výrobky a služby. Hlavní podíl na provozním hospodářském výsledku mají nejen výkony a výkonová spotřeba, ale i osobní náklady. Tržby se za celé sledované období zvyšují, pouze v roce 2010 se snížily. Výkonová spotřeba, kterou ovlivňuje především spotřeba materiálu a služby, vykazuje kolísavý trend. Provozní HV je za první tři analyzované roky záporný, z důvodu příliš vysokých nákladů a nedostačujících tržeb. Od roku 2012 společnost

zredukovala své náklady a zvýšila tržby, tím dosahuje kladných hodnot. Podobně se pohybuje výsledek hospodaření za běžné účetní období.

Z horizontální analýzy přehledu o peněžních tocích plynou informace o tom, že peněžní prostředky do podniku spíše přitékají, ale opravdu minimálně. Čistý peněžní tok z provozní a finanční činnosti mají kolísavý trend. Peněžní tok z investiční činnosti je po celých pět let záporný, z důvodu investování do dlouhodobého majetku.

Z analýzy rozdílových ukazatelů je vidět, že hodnoty čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků i čistého peněžního majetku jsou záporné. Znamená to tedy, že společnost CAZER s. r. o. nemá dostatek likvidních prostředků k uhrazení veškerých svých závazků.

Na základě analýzy ukazatelů rentability bylo zjištěno, že společnost v prvních třech letech vykazovala záporný hospodářský výsledek a tudíž nemůže být rentabilita neboli ziskovost určena. Společnost tedy prodělávala. Nejvyšší ziskovosti u většiny ukazatelů dosahovala v roce 2012, kdy dokonce převyšuje i oborové průměry. Nicméně rentabilita vlastního kapitálu je po celé sledované období záporná. To znamená, že vlastní kapitál je znehodnocen. Naopak nejnižších výsledků bylo vykazováno v roce 2010, kdy byl hospodářský výsledek nejnižší.

Ukazatele likvidity dosahují po celé období nižších hodnot než u oborových průměrů. Na konci sledovaného období však byl upozorován nárůst v porovnání s prvními analyzovanými roky. Běžná likvidita v žádném období nepokryje krátkodobé závazky oběžnými aktivy. U pohotové likvidity společnost není schopna splatit své závazky bez prodeje zásob. Okamžitá likvidita je také nedostačující. Z tohoto hlediska má společnost velký nedostatek finančních prostředků a nedokáže uhradit své závazky.

Prostřednictvím analýzy řízení aktiv bylo dosaženo výsledků, které vykazují oproti oborovým průměrům nižší hodnoty. Společnost drží přebytné množství celkových aktiv, tím vznikají společnosti přebytné náklady. U obratu aktiv bylo také zjištěno, že od roku 2011 zaznamenávají klesající trend, což je pro společnost negativní. Na rozdíl od obratu aktiv vykazuje obrat dlouhodobého majetku mimo rok 2010 příznivých hodnot a přesahuje hodnotu oborových průměrů. Obrat zásob dosahuje o mnohem nižších hodnot než oborový průměr. Zásoby se obrátí průměrně 1,5x za rok, zatímco oborový průměr obratu zásob je 8x za rok. Doba obratu zásob sice převyšuje oborový průměr, ale zásoby jsou z většiny tvořeny nedokončenou výrobou a polotovary,

kteře jsou vzhledem k časově náročným zakázkám v relativně přiměřené lhůtě. Doba obratu pohledávek se svými hodnotami dostává pod 30 dnů, což je o mnohem nižší doba než u oborových průměrů. Naopak doba obratu závazků vykazovala negativní hodnoty, které se pohybovaly v průměru okolo 300 dní. Jelikož je po celou dobu hodnota pohledávek nižší než doba obratu závazků, společnost čerpá levný dodavatelský úvěr.

Na základě analýzy zadluženosti bylo zjištěno, že společnost je financována pouze cizími zdroji. Nejvyšší hodnoty 197 % dosáhla celková zadluženost podniku v roce 2011, na konci sledovaného období se značně snížila. V porovnání s oborovými průměry jsou hodnoty zadluženosti podniku kriticky vysoké. Koeficient samofinancování je za sledované období záporný, z důvodu záporného vlastního kapitálu. Od roku 2011 společnost čerpá úvěr a v posledních dvou letech úrokové krytí vykazuje příznivé hodnoty.

Z analýzy provozních ukazatelů vyplývá, že produktivita z přidané hodnoty zaznamenává nižší hodnoty než oborový průměr. Od roku 2010 se zvyšovala, ale v posledním roce opět mírně poklesla. Od roku 2011 můžeme pozorovat pozitivní zjištění. V porovnání produktivity s průměrnou mzdou zaměstnanec přináší společnosti vyšší hodnoty než náklady na jeho mzdu. Z nákladovosti výnosů se zjistilo, že v prvních třech letech jsou celkové výnosy zcela zatíženy náklady. V dalších letech se však náklady snížily, ale neustále zatěžují výnosy 80 %, což je pro společnost negativní a měla by se snažit celkové náklady dále redukovat.

### 3.17 SWOT analýza

Pomocí předešlých analýz můžeme definovat, jaké má společnost silné a slabé stránky, hrozby a příležitosti. Cílem každého podniku je maximalizace silných stránek a příležitostí a minimalizace slabých stránek a hrozeb.

Tabulka 18 - SWOT analýza

Interní analýza	
Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> <li>Individuální přístup k zákazníkům</li> <li>Dlouholeté zkušenosti</li> <li>Stálí odběratelé</li> <li>Certifikáty ISO 9001, 14001 a OHSAS 18001</li> <li>Maximální odborná způsobilost pracovníků</li> <li>Předmět podnikání zasahuje do různých odvětví</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nedostatek finančních prostředků</li> <li>Vysoká zadluženost</li> <li>Nízká likvidita</li> <li>Vysoké náklady k dosažení tržeb</li> <li>Vysoká doba obratu zásob</li> <li>Vysoká doba obratu závazků</li> <li>Malá výrobní základna</li> </ul>
Externí analýza	
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> <li>Vstup na zahraniční trh</li> <li>Expanze do dalších krajů</li> <li>Modernizace výrobních provozů průmyslových podniků v různých odvětvích</li> <li>Získání dotací</li> <li>Zvýšení efektivity</li> <li>Snížení nákladů</li> <li>Rozšíření portfolia výrobků</li> <li>Získání nových zákazníků</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Omezení či zastavení investic do modernizací výrobních provozů</li> <li>Hrozba ekonomické krize</li> <li>Růst konkurence</li> <li>Vstup nových firem na trh</li> <li>Odchod zkušených zaměstnanců</li> <li>Vstup zahraničních firem na tuzemský trh</li> </ul>

Zdroj: Vlastní zpracování



# 1 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Na základě výsledků finanční analýzy jsem zjistila, že některé ukazatele vykazují nepříznivé hodnoty, které by se společnost CAZER s. r. o. měla pokusit eliminovat. V této kapitole se zaměřím na opatření, která by měla vést ke zlepšení finanční i ekonomické situace v budoucích letech.

- **Produktivita práce**

Pro společnost CAZER s. r. o. je nezbytně nutné, aby produktivita práce vykazovala rostoucí trend, avšak z analýzy provozních ukazatelů je jasné, že produktivita je velmi nestabilní. Z tohoto důvodu jsem se rozhodla navrhnout doporučení, která produktivitu práce zvýší.

Mezi faktory, které ovlivňují produktivitu práce, jsou zcela jistě inovace a technologie, kvalifikace zaměstnanců a také motivace zaměstnanců. Určitě bych se zaměřila na postoj společnosti k zaměstnanci a jeho motivaci. Společnost by si měla nastavit plány a cíle, kterých by chtěla za určité období dosáhnout. Zcela jistě jim ke kontrole dodržování a plnění stanovených cílů, pomůže evidenční systém Výroba online. Tento systém umožňuje sledovat, plánovat a efektivně řídit veškeré výrobní procesy. Díky systému Výroba online by mělo vedení mít neustálý přehled o stavu a rozpracovanosti jednotlivých zakázek, o plánovaných a skutečných nákladech. Systém je založen na technologii čárových kódů, čipů RFID, tabletů nebo dotykových obrazovek. Každý zaměstnanec dostane vlastní čárový kód nebo RFID čip, díky kterému je po přihlášení do systému evidována jeho činnost na pracovišti (www.vyrobaonline.cz, 2015).

Zavedení systému by mělo vést také k větší osobní zodpovědnosti zaměstnanců za čerpání nákladů. S tím souvisí odměňování zaměstnanců a to takovým způsobem, že by výše osobního ohodnocení závisela na odpovědnosti za čerpání nákladů. Určitě bych tedy zavedla pohyblivou složku mezd. Pokud zaměstnanec pochybí nebo zapříčiní vyšší nákladovost, bude mu osobní ohodnocení odebráno nebo určité procento z osobního ohodnocení odečteno. Aby společnost ušetřila na mzdových nákladech a zároveň motivovala své zaměstnance, je určitě výhodné nahradit část pohyblivé složky mezd například stravenkami. Zaměstnavatel z této částky nemusí odvádět

sociální a zdravotní pojištění, tím se sníží osobní náklady. Například společnost Edenred poskytuje ticket Restaurant, ticket Benefits, ticket Compliments a další. Pokud společnost bude poskytovat svým 22 zaměstnancům na jeden den stravenku ticket Restaurant v hodnotě 100 Kč, ušetří ročně až 103 750 Kč, což není zanedbatelná částka. Dále by společnost mohla motivovat své zaměstnance různými benefity jako jsou služební automobily s povolením používat je i pro soukromé účely, dále služební mobilní telefony, které mohou zaměstnanci využít také pro soukromé účely, ale s určitým omezením. Zde jsou nabídky tarifů pro podnikatele a firmy. Pro zaměstnance je to určitě výhodnější než kdyby si tarif sjednali sami.

**Tabulka 19 - Tarify mobilních telefonů pro podnikatele**

	<b>T- mobile</b>	<b>Vodafone</b>	<b>O<sub>2</sub></b>
<b>Volání</b>	V rámci firmy zdarma, do ostatních sítí 4,24 Kč / min.	Zdarma ve firmě + 100 min. do ostatních sítí, po vyčerpání 3,49 Kč / min.	Zdarma v síti O <sub>2</sub> + 60 min. do ostatních sítí, po vyčerpání 3,50 Kč / min.
<b>SMS</b>	X	Zdarma	Zdarma do O <sub>2</sub> , ostatní sítě 1,50 Kč
<b>Internet</b>	X	150 MB	50 MB
<b>Roaming</b>	Volání do zahr. 11,98 Kč / min.	X	Volání do zahr. 3,50 Kč / min, SMS 1,50 Kč
<b>CENA</b>	330 Kč	349 Kč	349 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Vztahy zaměstnanců na pracovišti jsou založeny na přátelské úrovni, což je pro pracovníky velmi důležité, nicméně by podřízení měli dodržovat nařízení svých vedoucích.

Společnost by si měla určit výši produktivity práce, které by chtěla za určité období dosáhnout a kontrolovat, jak se hodnota produktivity práce vyvíjí. Ke zvýšení produktivity by společnosti mohly pomoci také časté inovace a investice do nových moderních technologií, které podniku ušetří čas a náklady na poruchovost a zmetkovost. Společnost by tedy měla odprodat starší stroje a nahradit je novými pro společnost výhodnějšími, tedy úspornějšími zařízeními.

- **Rozšíření poskytovaných služeb**

Společnost by měla investovat do nových modernějších strojů a zařízení. Nejen proto, aby snížila náklady na energii, ale především pro zvýšení zisku. Starší stroje mohou být

náchylnější na poruchovost, což vyžaduje i několikahodinové opravy, kvůli kterým může dojít i ke zpoždění zakázky. Dalším problémem může být zmetkovost, která by měla být s novými modernizovanými stroji omezena na minimum. Pochopitelně tyto méně výkonné stroje, které podnik dosud využívá, bych se snažila prodat. Nové stroje by měly být také jednodušší pro obsluhu a méně časově náročné.

Na základě poptávky na opracování odlitků, firma uvažuje o investici do nového stroje - vertikální frézky VF-2. Pořizovací cena je 41 995 Eur, přepočtená kurzem 27,50 Kč činí 1 155 000 Kč. Stroj bude využíván dle poptávky k opracování odlitků tlakového náboje elektrokola. Doporučila bych tedy společnosti rozšířit své portfólio služeb, provést průzkum trhu a pokusit se získat další zakázky pro maximální využití nového stroje. Následně na to, by mělo vedení společnosti informovat nejen stávající zákazníky, ale i nové potenciální zákazníky o rozšíření poskytovaných služeb. K informování stávajících zákazníků může společnost využít několik možností - elektronickou poštu, telefonicky nebo osobně. Nejjednodušší způsob, jak se o tuto informaci podělit je zcela určitě aktualizace webových stránek. Pro společnost by bylo také dobré zúčastnit se různých veletrhů a snažit se dostat do podvědomí nových zákazníků.

Pro maximální využití vertikální frézky by bylo možné navrhnout také dvousměnný provoz. V tomto případě by bylo nutné přijmout nového zaměstnance, což by společnosti zvýšilo náklady na mzdy.

V následující tabulce je vyčíslena kalkulace nákladů na opracování jednoho odlitku. Opracování výrobku trvá 6 minut, to znamená, že zaměstnanec by měl udělat 10 kusů výrobků za hodinu. Předpokládaná prodejní cena je 134,90 Kč za kus.

**Tabulka 20 - Kalkulace nákladů**

<b>Kalkulace nákladů na opracování 1 výrobku</b>	
Přímé mzdy	18
Ostatní přímé náklady	6,12
Výrobní režie	7,92
<b>Vlastní náklady výroby</b>	<b>32,04</b>
Správní režie	23,76
<b>Vlastní náklady výkonu</b>	<b>55,8</b>
<b>Úplné vlastní náklady výkonu</b>	<b>55,8</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Při 8 hodinové směně zaměstnanec opracuje 80 odlitků denně, to znamená, že každodenní tržby budou činit 10 792 Kč a náklady pouze 4 464 Kč. Roční čistý

výnos bude činit 1 588 328 Kč. Dle výpočtu doby návratnosti a koeficientu ekonomické návratnosti jsem zjistila, že by se společnosti vynaložené investiční náklady vrátily za necelý rok a z 1 investované Kč firma získá 1,37 Kč čistého výnosu. Společnosti CAZER s. r. o. se tedy určitě vyplatí investovat do plánovaného nákupu nového stroje. Tato služba by mohla společnosti přinášet pravidelný přísun finančních prostředků a společnost by už nebyla závislá na přijatých zálohách od svých zákazníků. Ty by využívala k placení pouze dodavatelských závazků, tím by byla snížena i doba obratu závazků. Zisky z doplňkové výroby by mohly být využity na pokrytí fixních nákladů podniku, například nájmu, za který firma platí měsíčně 99 000 Kč.

- **Přísun finančních prostředků**

Otázkou však je, jak získat finanční prostředky na vertikální frézku. Na základě finanční analýzy bylo zjištěno, že má společnost nedostatek finančních prostředků. Vzhledem k výsledkům ukazatelů zadluženosti, by společnost obtížně hledala bankovní instituci, která by přes tyto negativní výsledky, podniku poskytla další bankovní úvěr. Jediný úvěr, který by společnost mohla čerpat je kontokorentní úvěr. Jedná se o krátkodobý nebo střednědobý typ úvěru. Výhodou je možnost využití finančních prostředků k jakýmkoliv potřebám firmy, na druhou stranu je nevýhodou příliš vysoká úroková sazba, která se pohybuje v rozmezí 10 – 22 % ročně. Níže uvádím tabulku, kde jsou vybrané bankovní instituce, které poskytují kontokorentní úvěr podnikatelským subjektům za různou úrokovou sazbu.

**Tabulka 21 - Úrokové sazby vybraných bank**

	ČSOB	KB	Česká spořitelna	GE money Bank
<b>Úroková sazba</b>	16,50 % p.a.	17,99 % p.a.	16,90 % p.a.	16,50 % p.a.

Zdroj: vlastní zpracování

Nejlevněji vychází kontokorent u GE money bank a ČSOB, kde má firma své bankovní konto. Poskytnutý kontokorentní úvěr by pokryl pouze část hodnoty investice, proto bych zvolila nákup nového stroje formou finančního leasingu.

Předpokládejme, že společnost bude chtít koupit výše uvedenou frézku v hodnotě 1 155 000 Kč + DPH 21 %. Doba splácení leasingu bude trvat 60 měsíců. Finanční služby leasingové společnosti jsou vyčísleny na 78 420 Kč + DPH 21 %. Kupní cena po konci nájmu činí 1 000 Kč + DPH 21%. Od společnosti ČSOB leasing, a. s. mi byla

poskytnuta nabídka měsíčních leasingových splátek při mimořádné splátce 10 % z pořizovací ceny včetně DPH.

Mimořádná splátka = 10 % z 1 397 550,- = 139 755,- Kč vč. DPH

Strojní pojištění za rok = 3 468 Kč (měsíčně 289,- Kč)

Měsíční splátka k úhradě = 
$$\frac{(1397550 + 94888 + 1210) - 1210 - 139755}{60} = 22\,545 \text{ Kč vč. DPH}$$

**Tabulka 22 - Finanční leasing**

ROK	LEASINGOVÁ SPLÁTKA	
	bez DPH	s DPH
<b>2015 – 6 měsíců</b>	229 026,-	276 753,-
<b>2016 – 12 měsíců</b>	227 052,-	273 996,-
<b>2017 – 12 měsíců</b>	227 052,-	273 996,-
<b>2018 – 12 měsíců</b>	227 052,-	273 996,-
<b>2019 – 12 měsíců</b>	227 052,-	273 996,-
<b>2020 – 6 měsíců</b>	113 526,-	136 998,-

Zdroj: vlastní zpracování

Výhod finančního leasingu je několik, například leasingové splátky jsou pro společnost plně uznatelným daňovým nákladem, při předání stroje do užívání se nesníží společnosti finanční prostředky ve výši pořízeného majetku a mohou se tedy využít pro jiné účely. Nevýhodné však je, že cena pořízeného majetku bude vyšší, než kdybychom koupili stroj jednorázovou platbou.

Zajímalo mě, zda by společnost mohla obdržet dotaci z EU, která je určena pro investici strojů a zařízení. Existuje program Technologie, bohužel firma nesplňuje podmínky. Sídlo společnosti – Olomouc není podporovanou oblastí, podle nařízení vlády není hospodářsky problémovým regionem. Dalším problémem je cena investice, která by se měla pohybovat alespoň okolo 2 250 000 Kč (www.dotacni.info, 2015).

## 4 ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti CAZER s. r. o. a následné navržení opatření, která by měla vést ke zlepšení ekonomického i finančního stavu podniku v budoucích letech. Společnost byla analyzována v období 5 let od roku 2009 do 2013.

První část práce byla zaměřena na teorii o finanční analýze, jejich uživatelích a metodách. Tyto informace byly čerpány z mnoha publikací a shrnuty do teoretické části bakalářské práce, která sloužila jako podklad pro vypočítání veškerých ukazatelů v části analyzování společnosti.

V druhé části, která je nazvaná Analýza problému a současné situace byla nejdříve společnost představena. Poté vytvořen Porterův model 5 konkurenčních sil, který podává informace o tom, jak společnost funguje v mikookolí. Nyní byly provedeny analýzy soustav ukazatelů, analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů a nakonec jsem analyzovala společnost pomocí poměrových ukazatelů, které jsem porovnávala s oborovými průměry. Po vypracování těchto analýz bylo zjištěno, že má společnost silné stránky, ale také mnoho nedostatků. Další fází bylo celkové shrnutí a zhodnocení finanční situace podniku. Na závěr této části byla vytvořena SWOT analýza, kde je přehledně vypsáno, jaké má společnost slabé a silné stránky, příležitosti a hrozby.

Ve třetí části byla navržena taková opatření, která by slabé stránky společnosti měla eliminovat nebo odstranit. Tato opatření byla navržena na základě nedostatků zjištěných z analyzování podniku. I přes mnoho slabin, které společnost má, je vidět určité zlepšení, alespoň v tom, že od roku 2012 začala dosahovat kladného výsledku hospodaření. Pevně věřím, že pokud se podnik zaměří na zmíněné nedostatky, povede se společnosti v budoucnu lépe.

Je nutné si uvědomit, že výsledky vypracované finanční analýzy nestačí k jednoznačnému závěru o fungování a finančním zdraví společnosti. Musíme brát také v úvahu, že já jako externí pozorovatel nemám takový přehled o chodu společnosti jako její zaměstnanci a vedení. Mé návrhy nejsou určitě jediným řešením k zlepšení hospodaření společnosti, ale věřím, že mohou podniku pomoci.

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

### Monografické publikace

BLAŽKOVÁ, M., 2007. *Marketingové řízení a plánování pro malé a střední firmy*.

1. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-1535-3.

GRASSEOVÁ, M., R. DUBEC a D. ŘEHÁK., 2012. *Analýza podniku v rukou manažera*. 2. vyd. Praha: Albatros media. ISBN 978-80-265-0032-2.

JAKUBÍKOVÁ, D., 2013. *Strategický marketing*. 2. vyd. Praha: Grada.

ISBN 978-80-247-4670-8.

KISLINGEROVÁ, E. a kol., 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck.

ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A. a D. PAVELKOVÁ., 2010. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Grada.

ISBN 978-80-247-3349-4.

KONEČNÝ, M., 2004. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. Brno: Zdeněk Novotný.

ISBN 80-214-2564-4.

KEŘKOVSKÝ, M. a O. VYKYPĚL., 2006. *Strategické řízení*. 2. vyd. Praha: C. H.

Beck. ISBN 80-7179-453-8.

MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ., 2006. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI.

ISBN 80-7357-219-2.

RŮČKOVÁ, P., 2008. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: Grada.

ISBN 978-80-247-2481-2.

SEDLÁČEK, J., 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer press.

ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČKOVÁ, H. a K. BRYCHTA., 2006. *Strategická analýza*. 2. vyd. Praha: C. H.

Beck. ISBN 80-7179-367-1.

SCHOLLEOVÁ, H., 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. vyd. Praha:

Grada. ISBN 978-80-247-4004-1.

VOCHOZKA, M., 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada.

ISBN 978-80-247-3647-1.

**Internetové zdroje:**

KONDLER, Jan. 2015. CAZER s. r. o. *Představení* [online]. [cit. 2015-05-13].

Dostupné z: [www.cazer.cz](http://www.cazer.cz)

KONDLER, Jan. 2015. CAZER s. r. o. *Historie* [online]. [cit. 2015-05-13]. Dostupné z:

[www.cazer.cz](http://www.cazer.cz)

KONDLER, Jan. 2015. CAZER s. r. o. *Strategie* [online]. [cit. 2015-05-13]. Dostupné

z: [www.cazer.cz](http://www.cazer.cz)

MPO. 2014. *Analytické materiály a statistiky* [online]. [cit. 2015-05-13]. Dostupné z:

[www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/](http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/)

DOTACNI.INFO. 2015. *Technologie* [online]. [cit. 2015-05-13]. Dostupné z:

[www.dotacni.info/technologie/](http://www.dotacni.info/technologie/)

VYRON. 2015. *Výroba online* [online]. [cit. 2015-05-15]. Dostupné z:

<http://www.vyrobaonline.cz/>



# SEZNAM SCHÉMAT, TABULEK, VZORCŮ

## Seznam schémat

Schéma 3 - Porterův model pěti konkurenčních sil .....	27
--	----

## Seznam tabulek

Tabulka 1 - Hranice pro předvídání finanční situace.....	26
Tabulka 2 - Hranice pro zařazení podniků.....	26
Tabulka 3 - Altmanův index .....	31
Tabulka 4 - Index IN05.....	32
Tabulka 5 - Horizontální analýza rozvahy – aktiva .....	33
Tabulka 6 - Horizontální analýza rozvahy – pasiva .....	35
Tabulka 7 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	37
Tabulka 8 - Horizontální analýza cash flow .....	39
Tabulka 9 - Vertikální analýza rozvahy – aktiva.....	40
Tabulka 10 - Vertikální analýza rozvahy – pasiva .....	41
Tabulka 11 - Analýza rozdílových ukazatelů .....	42
Tabulka 12 - Analýza ukazatelů rentability .....	44
Tabulka 13 - Analýza ukazatelů likvidity.....	45
Tabulka 14 - Analýza ukazatelů aktivity .....	47
Tabulka 15 - Analýza ukazatelů zadluženosti .....	49
Tabulka 16 - Analýza provozních ukazatelů .....	51
Tabulka 17 - Analýza výrobních ukazatelů .....	51
Tabulka 18 - SWOT analýza .....	56
Tabulka 19 - Tarify mobilních telefonů pro podnikatele.....	58
Tabulka 20 - Kalkulace nákladů .....	59
Tabulka 21 - Úrokové sazby vybraných bank .....	60
Tabulka 22 - Finanční leasing.....	61

## Seznam vzorců

Vzorec 1 - Horizontální analýza .....	16
Vzorec 2 - Čistý pracovní kapitál .....	17
Vzorec 3 - Čisté pohotové prostředky .....	17
Vzorec 4 - Čistý peněžní majetek .....	17
Vzorec 5 - Rentabilita vloženého kapitálu.....	18
Vzorec 6 - Rentabilita celkových aktiv.....	18
Vzorec 7 - Rentabilita vlastního kapitálu .....	19
Vzorec 8 - Rentabilita tržeb .....	19
Vzorec 9 - Běžná likvidita .....	19
Vzorec 10 - Pohotová likvidita .....	20
Vzorec 11 - Okamžitá likvidita.....	20
Vzorec 12 - Obrat aktiv .....	20
Vzorec 13 - Obrat dlouhodobého majetku.....	21
Vzorec 14 - Obrat zásob .....	21
Vzorec 15 - Doba obratu zásob.....	21
Vzorec 16 - Doba obratu pohledávek .....	21
Vzorec 17 - Doba obratu závazků.....	22
Vzorec 18 - Celková zadluženost .....	22
Vzorec 19 - Koeficient samofinancování .....	23
Vzorec 20 - Doba splacení dluhů.....	23
Vzorec 21 - Úrokové krytí .....	23
Vzorec 22 - Produktivita práce z přidané hodnoty .....	24
vzorec 23 - Mzdová produktivita.....	24
vzorec 24 - Průměrná mzda na pracovníka.....	24
vzorec 25 - Nákladovost výnosů.....	24
vzorec 26 - Materiálová náročnost výnosů .....	25
Vzorec 27 - Altmanův model (Z-skóre) .....	26
Vzorec 28 - Index IN05 .....	26

## **PŘÍLOHY**

- Příloha č. 1 – výtah z rozvahy (aktiva) společnosti CAZER s. r. o.
- Příloha č. 2 – výtah z rozvahy (pasiva) společnosti CAZER s. r. o.
- Příloha č. 3 – výtah z výkazu zisku a ztráty společnosti CAZER s. r. o.
- Příloha č. 4 – výtah z přehledu o peněžních tocích společnosti CAZER s. r. o.
- Příloha č. 5 – celková horizontální analýza rozvahy – aktiva
- Příloha č. 6 – celková horizontální analýza rozvahy – pasiva
- Příloha č. 7 – celková horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
- Příloha č. 8 – celková horizontální analýza přehledu o peněžních tocích
- Příloha č. 9 – celková vertikální analýza rozvahy – aktiva
- Příloha č. 10 – celková vertikální analýza rozvahy – pasiva

**Příloha č. 1 – výťah z rozvahy (aktiva) společnosti CAZER s. r. o.**

OZNAČENÍ	AKTIVA	ÚČETNÍ OBDOBÍ				
		2009	2010	2011	2012	2013
	Aktiva celkem	6857	11808	7863	14980	19230
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>2246</b>	<b>1628</b>	<b>3192</b>	<b>3947</b>	<b>3597</b>
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	503	394	209	92	6
3.	Software	503	394	209	92	6
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1686	1177	2926	3798	3534
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1686	1177	2926	3798	3534
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	57	57	57	57	57
1.	Podíly - ovládaná osoba	57	57	57	57	57
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>4454</b>	<b>10162</b>	<b>4655</b>	<b>10956</b>	<b>15502</b>
C.I.	Zásoby	4129	9001	5237	9311	12005
1.	Materiál	2771	2208	2273	3066	7887
2.	Nedokončená výroba a polotovary	445	6793	2964	6245	4118
3.	Výrobky	913	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	227	1153	-682	821	1448
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	160	387	-1030	278	128
4.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	922
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	2	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	6	23	0	116	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	23	729	343	427	308
8.	Dohadné účty aktivní	0	9	5	0	90
9.	Jiné pohledávky	38	3	0	0	0
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	98	8	100	824	2049
1.	Peníze	16	0	7	1	80
2.	Účty v bankách	82	8	93	823	1969
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>157</b>	<b>18</b>	<b>16</b>	<b>77</b>	<b>131</b>
1.	Náklady příštích období	157	17	16	77	131
3.	Příjmy příštích období	0	1	0	0	0

**Příloha č. 2 – výtah z rozvahy (pasiva) společnosti CAZER s. r. o.**

OZNAČENÍ	PASIVA	ÚČETNÍ OBDOBÍ				
		2009	2010	2011	2012	2013
	Pasiva celkem	6857	11808	7863	14980	19230
A.	Vlastní kapitál	-3898	-6853	-7619	-1885	-1205
A.I.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
1.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
A.III.	Rezervní fond a ostatní fondy	0	0	0	0	10
1.	Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	0	0	0	0	10
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-2894	-4098	-7053	-7819	-2095
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-2894	-4098	-7053	-7819	-2095
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-1204	-2955	-766	5733	680
B.	Cizí zdroje	10761	18661	15482	16865	20435
B.III.	Krátkodobé závazky	10761	18661	14843	15587	19075
1.	Závazky z obchodních vztahů	5649	3046	5054	583	3726
4.	Závazky ke společníkům	3215	3632	2380	-646	0
5.	Závazky k zaměstnancům	252	419	288	342	530
6.	Závazky ze soc. a zdravotního pojištění	151	530	1128	190	794
7.	Stát - daňové závazky a dotace	283	123	-4321	622	317
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	1159	10820	10119	14256	13572
10.	Dohadné účty pasivní	52	91	184	240	136
11.	Jiné závazky	0	0	11	0	0
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	639	1278	1360
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	639	1278	1360
C.I.	Časové rozlišení	-6	0	0	0	0
1.	Výdaje příštích období	-6	0	0	0	0

**Příloha č. 3 – výťah z výkazu zisku a ztráty společnosti CAZER s. r. o.**

TEXT	ÚČETNÍ OBDOBÍ				
	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	44	0	70	0	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	72	0	0	1
Obchodní marže	44	-72	70	0	-1
Výkony	27948	9503	15310	21052	22432
Výkonová spotřeba	21073	8049	10496	6479	9724
Přidaná hodnota	6919	1382	4884	14573	12707
Osobní náklady	8007	6468	6295	6343	9013
Daně a poplatky	7	24	16	24	33
Odpisy DHM a DNM	971	875	567	1464	1941
Tržby z prodeje DM a materiálu	1063	393	4	0	0
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	146	0	0	6	0
Změna stavu rezerv a opravných položek	0	0	0	90	22
Ostatní provozní výnosy	116	3388	2200	10	105
Ostatní provozní náklady	106	741	839	597	936
Provozní výsledek hospodaření	-1139	-2945	-629	6059	867
Výnosové úroky	0	0	0	0	37
Nákladové úroky	0	0	48	140	84
Ostatní finanční výnosy	25	2	0	3	17
Ostatní finanční náklady	90	12	89	77	80
Finanční výsledek hospodaření	-65	-10	-137	-214	-110
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	0	112	77
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-1204	-2955	-766	5733	680
Výsledek hospodaření za účetní období	-1204	-2955	-766	5733	680
Výsledek hospodaření před zdaněním	-1204	-2955	-766	5846	757

**Příloha č. 4 – výtah z přehledu o peněžních tocích společnosti  
CAZER s. r. o.**

TEXT	ÚČETNÍ OBDOBÍ				
	2009	2010	2011	2012	2013
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku období	408	99	8	100	824
Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-1204	-2955	-766	5846	757
Úpravy o nepeněžní operace	-41	8791	-2565	2993	-3066
Odpisy stálých aktiv	971	891	567	1463	1941
Změna stavu opravných položek, rezerv, přechodných účtů aktiv a pasiv	-96	7900	-3180	1384	-5053
Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-916	0	0	6	0
Vyúčtované nákladové úroky a výnosové úroky	0	0	48	140	46
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	-1245	5836	-3331	8839	-2309
Změna potřeby pracovního kapitálu	371	-3196	2906	-1999	-10048
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	7218	-927	1835	-1503	-590
Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	-7163	2603	-2693	3579	-6764
Změna stavu zásob	316	-4872	3764	-4075	-2694
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	-874	2640	-425	6840	-12357
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za min. období	0	0	0	0	-113
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-874	2640	-425	6840	-12470
Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-2207	-273	-2130	-2225	-1591
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-2207	-273	-2130	-2225	-1591
Změna stavu dlouhodobých závazků, popř. krátkodobých závazků	2739	-2603	2018	-4481	6526
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	2739	-2603	2018	-4481	6526
Čisté zvýšení, resp. Snížení peněžních prostředků	-342	-236	-537	134	-7535
Neidentifikovatelná souvztažnost	348	219	543	-140	7614
Stav peněžních prostředků na konci období	414	82	14	94	903

## Příloha č. 5 – celková horizontální analýza rozvahy – aktiva

	v tisících Kč				%			
	09/10	10/11	11/12	12/13	09/10	10/11	11/12	12/13
<b>Aktiva celkem</b>	4951	-3945	7117	4250	72,2	-33,41	90,51	28,37
<b>Stálá aktiva</b>	-618	1564	755	-350	-27,52	96,07	23,65	-8,87
DNM	-109	-185	-117	-86	-21,67	-46,95	-55,98	-93,48
Software	-109	-185	-117	-86	-21,67	-46,95	-55,98	-93,48
DHM	-509	1749	872	-262	-30,19	148,6	29,8	-6,95
Samostatné mov. věci a soubory mov. věcí	-509	1749	872	-262	-30,19	148,6	29,8	-6,95
DFM	0	0	0	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná osoba	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	5708	-5507	6301	4546	128,15	-54,19	135,36	41,49
Zásoby	4872	-3764	4074	2694	117,99	-41,82	77,79	28,93
Materiál	-563	65	793	4821	-20,32	2,94	34,89	157,24
Nedokončená výroba a polotovary	6348	-3829	3281	-2127	1426,52	-56,37	110,7	-34,06
Výrobky	-913	0	0	0	-100	0	0	0
Krát. Pohledávky	926	-1835	1503	627	407,93	-159,15	-220,38	76,37
Pohledávky z obchodních vztahů	227	-1417	1308	-150	141,88	-366,15	-126,99	-53,96
Pohledávky za společníky	0	0	0	922	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2	-2	0	0	0	-100	0	0
Stát - daňové pohledávky	17	-23	116	-116	283,33	-100	0	-100
Krátkodobé poskytnuté zálohy	706	-386	84	-119	3069,57	-52,95	24,45	-27,87
Dohadné účty aktivní	9	-4	-5	90	0	-44,44	-100	0
Jiné pohledávky	-35	-3	0	0	-92,11	-100	0	0
KFM	-90	92	724	1225	-91,18	1150	724	148,67
Peníze	-16	7	-6	79	-100	0	-85,71	7900
Účty v bankách	-74	85	730	1146	-90,24	1062,5	784,95	139,25
<b>Ostatní aktiva</b>	-139	-2	61	54	-88,54	-11,11	381,25	70,13
Náklady příštích období	-140	-1	61	54	-89,17	-5,88	381,25	70,13
Příjmy příštích období	1	-1	0	0	0	-100	0	0



## Příloha č. 6 – celková horizontální analýza rozvahy – pasiva

	v tisících Kč				%			
	09/10	10/11	11/12	12/13	09/10	10/11	11/12	12/13
<b>Pasiva celkem</b>	4951	-3945	7117	4250	72,2	-33,41	90,51	28,37
<b>Vlastní kapitál</b>	-2955	-766	5734	680	75,81	11,18	-75,26	-36,07
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezervní fond a ostatní fondy	0	0	0	10	0	0	0	0
Zákonný rezervní fond	0	0	0	10	0	0	0	0
HV minulých let	-1204	-2955	-766	5724	41,6	72,11	10,86	-73,21
neuhrazená ztráta minulých let	-1204	-2955	-766	5724	41,6	72,11	10,86	-73,21
HV běžného účetního období	-1751	3332	6499	-5053	130,48	-112,76	-848,43	-88,14
<b>Cizí zdroje</b>	7900	-3179	1383	3570	73,41	-17,04	8,93	21,17
Rezervy	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	7900	-3818	744	3488	73,41	-20,46	5,01	22,38
Závazky z obchodních vztahů	-2603	2008	-4471	3143	-46,08	65,92	-88,46	539,11
Závazky ke společníkům	417	-1252	-3026	646	12,97	-34,47	-127,14	-100
Závazky k zaměstnancům	167	-131	54	188	66,27	-31,26	18,75	54,97
Závazky ze soc. a zdravotního pojištění	379	598	-938	604	250,99	112,83	-83,16	317,79
Stát - daňové závazky a dotace	-160	-4444	4943	-305	-56,54	-3613	-114,39	-49,04
Krátkodobé přijaté zálohy	9661	-701	4137	-684	833,56	-6,48	40,88	-4,8
Dohadné účty pasivní	39	93	56	-104	75	102,2	30,43	-76,47
Jiné závazky	0	11	-11	0	0	0	-100	0
Bankovní úvěry a výpomoci	0	639	639	82	0	0	100	6,42
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	639	639	82	0	0	100	6,42
<b>Ostatní pasiva</b>	6	0	0	0	-100	0	0	0
Výdaje příštích období	6	0	0	0	-100	0	0	0

## Příloha č. 7 – celková horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

	v tisících Kč				%			
	09/10	10/11	11/12	12/13	09/10	10/11	11/12	12/13
Tržby z prodeje zboží	-44	70	-70	0	-100	0	-100	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	72	-72	0	1	0	-100	0	0
Obchodní marže	-117	142	-70	-1	-265,91	-197,2	-100	0
Výkony	-18445	5807	5742	1380	-66	61,11	37,5	6,56
Výkonová spotřeba	-13024	2447	-4017	3245	-61,8	30,4	-38,27	50,08
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>-5537</b>	<b>3502</b>	<b>9689</b>	<b>-1866</b>	<b>-80,03</b>	<b>253,4</b>	<b>198,38</b>	<b>-12,8</b>
Osobní náklady	-1539	-173	48	2670	-19,22	-2,67	0,76	42,09
Daně a poplatky	17	-8	8	9	242,86	-33,33	50	37,5
Odpisy DHM a DNM	-96	-308	897	477	-9,89	-35,2	158,2	32,58
Tržby z prodeje DM a materiálu	-670	-389	-4	0	-63,03	-98,98	-100	0
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	-146	0	6	-6	-100	0	0	-100
Změna stavu rezerv a opravných položek	0	0	90	-68	0	0	0	-75,56
Ostatní provozní výnosy	3272	-1188	-2190	95	2820,69	-35,06	-100	950
Ostatní provozní náklady	635	98	-242	339	599,06	13,23	-28,84	56,78
<b>Provozní HV</b>	<b>-1806</b>	<b>2316</b>	<b>6688</b>	<b>-5192</b>	<b>158,56</b>	<b>-78,64</b>	<b>-1063,3</b>	<b>-85,69</b>
Výnosové úroky	0	0	0	37	0	0	0	0
Nákladové úroky	0	48	92	-56	0	0	191,67	-40
Ostatní finanční výnosy	-23	-2	3	14	-92	-100	0	466,67
Ostatní finanční náklady	-78	77	-12	3	-86,67	641,67	-13,48	3,9
<b>Finanční HV</b>	<b>55</b>	<b>-127</b>	<b>-77</b>	<b>104</b>	<b>-84,62</b>	<b>1270</b>	<b>56,2</b>	<b>-48,6</b>
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	112	-35	0	0	0	-31,25
<b>HV za běžnou činnost</b>	<b>-1751</b>	<b>2189</b>	<b>6499</b>	<b>-5053</b>	<b>145,43</b>	<b>-74,08</b>	<b>-848,43</b>	<b>-88,14</b>
<b>HV za účetní období</b>	<b>-1751</b>	<b>2189</b>	<b>6499</b>	<b>-5053</b>	<b>145,43</b>	<b>-74,08</b>	<b>-848,43</b>	<b>-88,14</b>
<b>HV před zdaněním</b>	<b>-1751</b>	<b>2189</b>	<b>6615</b>	<b>-5089</b>	<b>145,43</b>	<b>-74,08</b>	<b>-863,58</b>	<b>-87,05</b>

## Příloha č. 8 – celková horizontální analýza přehledu o peněžních tocích

	v tisících Kč				%			
	09/10	10/11	11/12	12/13	09/10	10/11	11/12	12/13
<b>Stav peněžních prostředků na začátku účetního období</b>	-309	-91	92	724	-75,74	-91,9	1150	724
<b>účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním</b>	-1751	2189	6612	-5089	145,43	-74,08	-863,19	-87,05
<b>Úpravy o nepeněžní operace</b>	8832	-11356	5558	-6059	-21541,5	-129,18	-216,69	-202,44
Odpisy stálých aktiv	-80	-324	896	478	8,24	-36,36	158,02	32,67
Změna stavu opravných položek, rezerv, přechodných účtů aktiv a pasiv	7996	-11080	4564	-6437	-8329,17	-140,25	-143,52	-465,1
Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	916	0	6	-6	-100	0	0	-100
Vyúčtované nákladové úroky a výnosové úroky	0	48	92	-94	0	0	191,67	-67,14
<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami</b>	7081	-9167	12170	-11148	-568,76	-157,08	-365,36	-126,12
Změna potřeby pracovního kapitálu	-3567	6102	-4905	-8049	-961,46	-190,93	-168,79	402,65
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	-8145	2762	-3338	913	-112,84	-297,95	-181,91	-60,75
Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	9766	-5296	6272	-10343	-136,34	-203,46	-232,9	-288,99
Změna stavu zásob	-5188	8636	-7839	1381	-1641,77	-177,26	-208,26	-33,89
<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami</b>	3514	-3065	7265	-19170	-402,06	-116,1	-1709,41	-280,26
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za min. období	0	0	0	-113	0	0	0	0
<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	3514	-3065	7265	-19310	-402,06	-116,1	-1709,4	-282,3
Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	1934	-1857	-95	634	-87,63	680,22	4,46	-28,49
<b>Čistý peněžní tok z investiční činnosti</b>	1934	-1857	-95	634	-87,63	680,22	4,46	-28,49
Změna stavu dlouhodobých závazků, popř. krátkodobých závazků	-5342	4621	-6499	11007	-195,03	-177,53	-322,05	-245,64
<b>Čistý peněžní tok z finanční činnosti</b>	-5342	4621	-6499	11007	-195,03	-177,53	-322,05	-245,64
Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	106	-301	671	-7669	-30,99	127,54	-124,95	-101,78
Neidentifikovatelná souvztažnost	-129	324	-684	7754	-37,07	147,95	-125,97	-5538,57
<b>Stav peněžních prostředků na konci účetního období</b>	-332	-68	80	809	-80,19	-82,9	571,4	860,6

## Příloha č. 9 – celková vertikální analýza rozvahy – aktiva

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Aktiva celkem</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Stálá aktiva</b>	32,75%	13,79%	40,60%	26,35%	18,71%
Dlouhodobý nehmotný majetek	7,34%	3,34%	2,66%	0,61%	0,03%
Software	7,34%	3,34%	2,66%	0,61%	0,03%
Dlouhodobý hmotný majetek	24,59%	9,97%	37,21%	25,35%	18,38%
Sam. movité věci a soubory movitých věcí	24,59%	9,97%	37,21%	25,35%	18,38%
Dlouhodobý finanční majetek	0,83%	0,48%	0,72%	0,38%	0,30%
Podíly - ovládaná osoba	0,83%	0,48%	0,72%	0,38%	0,30%
<b>Oběžná aktiva</b>	64,96%	86,06%	59,20%	73,14%	80,61%
Zásoby	60,22%	76,23%	66,60%	62,16%	62,43%
Materiál	40,41%	18,70%	28,91%	20,47%	41,01%
Nedokončená výroba a polotovary	6,49%	57,53%	37,70%	41,69%	21,41%
Výrobky	13,31%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	3,31%	9,76%	-8,67%	5,48%	7,53%
Pohledávky z obchodních vztahů	2,33%	3,28%	-13,10%	1,86%	0,67%
Pohledávky za společníky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,79%
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
Stát - daňové pohledávky	0,09%	0,19%	0,00%	0,77%	0,00%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,34%	6,17%	4,36%	2,85%	1,60%
Dohadné účty aktivní	0,00%	0,08%	0,06%	0,00%	0,47%
Jiné pohledávky	0,55%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobý finanční majetek	1,43%	0,07%	1,27%	5,50%	10,66%
Peníze	0,23%	0,00%	0,09%	0,01%	0,42%
Účty v bankách	1,20%	0,07%	1,18%	5,49%	10,24%
<b>Ostatní aktiva</b>	2,29%	0,15%	0,20%	0,51%	0,68%
Náklady příštích období	2,29%	0,14%	0,20%	0,51%	0,68%
Příjmy příštích období	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%

## Příloha č. 10 – celková vertikální analýza rozvahy – pasiva

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Pasiva celkem</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Vlastní kapitál</b>	-56,85%	-58,04%	-96,90%	-12,58%	-6,27%
Základní kapitál	2,92%	1,69%	2,54%	1,34%	1,04%
Rezervní fond a ostatní fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%
HV z minulých let	-42,21%	-34,71%	-89,70%	-52,20%	-10,89%
Neuhrazená ztráta minulých let	-42,21%	-34,71%	-89,70%	-52,20%	-10,89%
HV běžného účetního období	-17,56%	-25,03%	-9,74%	38,27%	3,54%
<b>Cizí zdroje</b>	156,85%	158,04%	196,90%	112,58%	106,27%
Krátkodobé závazky	156,85%	158,04%	188,77%	104,05%	99,19%
Závazky z obchodních vztahů	82,38%	25,78%	64,28%	3,89%	19,38%
Závazky ke společníkům	46,89%	30,76%	30,27%	-4,31%	0,00%
Závazky k zaměstnancům	3,68%	3,55%	3,66%	2,28%	2,76%
Závazky ze soc. a zdravotního pojištění	2,20%	4,49%	14,35%	1,27%	4,13%
Stát - daňové závazky a dotace	4,13%	1,04%	-54,95%	4,15%	1,65%
Krátkodobé přijaté zálohy	16,90%	91,63%	128,69%	95,17%	70,58%
Dohadné účty pasivní	0,76%	0,77%	2,34%	1,60%	0,71%
Jiné závazky	0,00%	0,00%	0,14%	0,00%	0,00%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	8,13%	8,53%	7,07%
Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00%	0,00%	8,13%	8,53%	7,07%
<b>Ostatní pasiva</b>	-0,09%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výdaje příštích období	-0,09%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%